



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Silvie Ondruchová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí
Studentka: **Silvie Ondruchová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a daně
Vedoucí práce: **doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.**
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy
Analýza finanční situace podniku
Vlastní návrhy řešení a jejich přínosy
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Studentka provede hodnocení finanční situace zvoleného podniku na základě účetních závěrek minimálně za období let 2016 až 2019 s použitím odpovídajících metod finanční analýzy. Dosažené výsledky studentka srovná s vhodným benchmarkingovým partnerem ze stejného oboru podnikání. Na základě této analýzy navrhne opatření na zlepšení, včetně podmínek a harmonogramu realizace návrhu.

Základní literární prameny:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Aleš Čeněk, 2017. 328 s. ISBN 978-80-73-0-646-0.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-74-0-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

doc. Ing. Mgr. Karel Brychta, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace společnosti Bobcat CZ, a.s. za období 2015 až 2019 pomocí vybraných metod finanční analýzy. Výsledky finanční analýzy společnosti Bobcat CZ, a.s. jsou srovnány s výsledky finanční analýzy konkurenční společnosti. V závěru práce jsou podány návrhy a možná opatření na zlepšení finanční situace podniku.

Abstract

The bachelor thesis deals with the evaluation of the financial situation of the company Bobcat CZ, a.s. from 2015 to 2019 using selected methods of financial analysis. The results of financial analysis of Bobcat CZ, a.s. are compared with results of financial analysis of a competing company. In the last part of the thesis there are suggested possible measures to improve financial situation of the company.

Klíčová slova

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, cash flow, horizontální analýza, vertikální analýza, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, likvidita, rentabilita

Key words

Financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, cash flow, horizontal analysis, vertical analysis, differential analysis, ratio analysis, liquidity, profitability

Bibliografická citace

ONDRUCHOVÁ, Silvie. Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-09]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/135044>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Ondřej Žižlavský.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, a že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č.121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 16. 05. 2021

.....

podpis autora

Poděkování

Nejprve bych chtěla poděkovat vedoucímu mé bakalářské práce panu doc. Ing. Ondřeji Žižlavskému, Ph.D. za odborné rady, ochotu a veškerou pomoc při tvorbě mé bakalářské práce. Dále bych ráda poděkovala paní Ing. Martině Šafářové za poskytnutí cenných informací o společnosti Bobcat CZ, a.s., nezbytných k vypracování mé bakalářské práce a dále mé rodině, která mě po celou dobu studia podporovala.

OBSAH

ÚVOD.....	11
1 Cíle práce, metody a postupy zpracování	12
2 Teoretická východiska práce	14
2.1 Finanční analýza	14
2.2 Analýza fundamentální.....	14
2.3 Analýza technická	14
2.3.1 Zdroje vstupních dat.....	15
2.4 Metody vyšší	15
2.5 Metody elementární.....	15
2.6 Analýza absolutních ukazatelů	15
2.6.1 Horizontální analýza	16
2.6.2 Vertikální analýza	16
2.7 Analýza rozdílových ukazatelů	17
2.7.1 Ukazatele fondů finančních prostředků	17
2.7.2 Ukazatele zisku na různých úrovních	18
2.7.3 Ukazatele na bázi přidané hodnoty	19
2.8 Analýza poměrových ukazatelů	19
2.8.1 Ukazatele likvidity	20
2.8.2 Ukazatele zadluženosti.....	21
2.8.3 Ukazatele aktivity.....	23
2.8.4 Ukazatele rentability	25
2.8.5 Provozní (výrobní) ukazatele	27
2.9 Analýza soustav ukazatelů	27
2.9.1 Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů.....	27
2.9.2 Účelově vybrané skupiny ukazatelů.....	28
3 Analýza finanční situace společnosti	31
3.1 Analyzovaná společnost	31
3.1.1 Základní informace	31
3.1.2 Předmět činnosti.....	31
3.1.3 Organizační struktura	32
3.1.4 Historie značky Bobcat	32
3.1.5 Bobcat CZ, a.s. v České republice	32

3.2	Konkurence.....	33
3.3	Analýza absolutních ukazatelů	33
3.3.1	Horizontální analýza	33
3.3.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	38
3.3.3	Vertikální analýza	40
3.4	Analýza rozdílových ukazatelů	44
3.4.1	Ukazatele fondů finančních prostředků	44
3.4.2	Ukazatele zisku na různých úrovních	47
3.5	Analýza poměrových ukazatelů	48
3.5.1	Ukazatele likvidity	48
3.5.2	Ukazatele zadluženosti.....	51
3.5.3	Ukazatele aktivity.....	53
3.5.4	Ukazatele rentability	58
3.6	Provozní ukazatele.....	61
3.7	Analýza soustav ukazatelů	62
3.8	Souhrnné zhodnocení finanční situace podniku	66
4	Vlastní návrhy řešení a jejich přínosy.....	68
4.1	Investice do stavby nové prostorné servisní haly v Praze	68
4.1.1	Pozemek a varianty investice	68
4.1.2	Využití haly	69
4.1.3	Územní a stavební řízení	70
4.1.4	Finanční náročnost investice	71
4.1.5	Podniková diskontní sazba.....	77
4.1.6	Časový harmonogram investice	79
4.1.7	Výpočet cash flow investice v letech 2021-2027.....	80
4.1.8	Hodnocení efektivnosti investice	80
4.1.9	Analýza dodavatele	87
4.1.10	Rizika investice	87
4.1.11	Zhodnocení investice	88
4.2	Získání nového dodavatele strojů.....	89
4.2.1	Přínos návrhu	89
	ZÁVĚR	90
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	91
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	94

SEZNAM GRAFŮ	95
SEZNAM OBRÁZKŮ.....	96
SEZNAM TABULEK	97
SEZNAM VZORCŮ.....	99
SEZNAM PŘÍLOH.....	101

ÚVOD

Mezi jednu z důležitých činností, které vykonává vedení podniku patří finanční řízení podniku. Významnou součástí finančního řízení je finanční analýza, která poskytuje informace o tom, jak se podniku dařilo v určitých oblastech v jeho minulosti. Výsledky finanční analýzy mohou poskytnout cenné informace o tom, kde má podnik silné a slabé stránky a vedení tak může předcházet situacím, které byly pro podnik v minulosti nepříznivé. Finanční analýza proto může být dobrým prostředkem pro ovlivnění budoucího vývoje podniku. Dále může pomoci například při rozhodování o investičních záměrech a při dalších důležitých rozhodnutích. Finanční analýza je vhodná nejen pro krátkodobé finanční řízení podniku, ale zejména pro dlouhodobé finanční řízení podniku.

V současnosti se na trhu nachází velké množství firem, a proto může být těžké obstát konkurenci. V zájmu vedení podniku je sledovat nejen vývoj svého podniku, ale také srovnávat svůj podnik s konkurenčními společnostmi ze stejného oboru podnikání. Mezipodnikové srovnání na úrovni finanční analýzy, zejména se silnějším konkurentem může poukázat na nedostatky a vést ke zlepšení finanční situace podniku.

Jako téma bakalářské práce jsem zvolila: „Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení“. V práci budou srovnány dvě společnosti ze stejného oboru podnikání. Pro analýzu jsem vybrala společnost Bobcat CZ, a.s., zabývající se prodejem smykem řízených a kolových nakladačů, bagrů, teleskopických manipulátorů, příslušenství a náhradních dílů značky Bobcat, která bude srovnána se společností Zeppelin CZ s.r.o., zabývající se prodejem stavebních strojů značky Cat®.

1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem bakalářské práce je provedení finanční analýzy u společnosti Bobcat CZ, a.s. a podání návrhů na zlepšení finanční situace této společnosti. Finanční analýza bude provedena za období 2015-2019. Mezi dílčí cíle bakalářské práce patří:

- **vymezení základních pojmů finanční analýzy,**
- **obecné vzorce finanční analýzy,**
- **představení analyzované společnosti,**
- **představení konkurenční společnosti,**
- **finanční analýza obou společností,**
- **zhodnocení finanční situace ve srovnání s konkurenční společností,**
- **návrhy na zlepšení finanční situace analyzované společnosti.**

Pro zpracování finanční analýzy jsou potřebná data, která zajistí relevantní výsledky. Zdrojem těchto dat jsou účetní výkazy. Mezi tyto výkazy patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích. Podrobnější informace lze také získat od vedení podniku nebo v případě povinnosti auditu z výroční zprávy. Mezi základní metody, které budou v práci použity, patří zejména:

- analýza absolutních ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů.

V kapitole s názvem Teoretická východiska práce budou definovány a vysvětleny základní pojmy spjaté s finanční analýzou a základní metody, které jsou při finanční analýze používány.

V kapitole Analýza finanční situace společnosti budou obě společnosti, analyzovaná i konkurenční, představeny. U obou společností bude zpracována finanční analýza za použití metody absolutních ukazatelů, mezi které patří horizontální a vertikální analýza, dále metody rozdílových ukazatelů, metody poměrových ukazatelů zahrnující analýzu

likvidity, zadluženosti, aktivity a rentability a metody soustav ukazatelů. V této kapitole budou obě společnosti srovnány.

Po zpracování finanční analýzy analyzované společnosti i jejího benchmarkingového partnera bude následovat kapitola Vlastní návrhy řešení a jejich přínosy, ve které budou navržena možná opatření, která by mohla vést ke zlepšení finanční situace analyzované společnosti a ke zvýšení finančního zdraví této společnosti.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

2.1 Finanční analýza

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace a finančního zdraví podniku. S pomocí finanční analýzy lze zjistit, jestli podnik generuje dostatečný zisk, zda má vhodně rozvrženou kapitálovou strukturu, jestli včas splácí své závazky, jak nakládá se svým majetkem a další důležité údaje. Tyto údaje ukazují, jak podnik fungoval v minulosti a zároveň jsou nezbytné pro odhad a prognózy do budoucna, a proto je v zájmu každého manažera podniku je sledovat. Znalost finanční situace podniku umožňuje efektivněji nakládat s majetkem podniku i finančními zdroji podniku. Finanční analýza by měla být zdrojem pro krátkodobé, ale hlavně pro dlouhodobé řízení podniku. Jedná se o zdroj, na základě kterého se mohou manažeři správně rozhodovat, ať už se jedná o budoucí investice, financování dlouhodobého majetku, optimální volbu kapitálové struktury nebo například tvorbu finančního plánu. Pro vlastníky podniku je nejvýznamnější zjistit návratnost vlastních prostředků, tzn. rentabilitu vloženého kapitálu (1, s. 17).

Finanční analýza se z hlediska způsobu práce se vstupními daty dělí na:

- analýzu fundamentální,
- analýzu technickou neboli kvantitativní (2, s. 7).

2.2 Analýza fundamentální

Fundamentální analýza kromě kvantitativních charakteristik využívá i kvalitativní charakteristiky a metody, např. SWOT analýzu, analýzu trhu apod (2, s. 63). Hodnocení finanční situace se více zaměřuje na budoucí období a vychází z vývojových tendencí širšího okolí podniku (vývoj trhu, vývoj odvětví, vývoj celého národního hospodářství) (1, s. 17).

2.3 Analýza technická

Technická analýza je založena na matematicko-statistickém zpracování vstupních dat, které poskytuje účetnictví, popř. další zdroje jako je výroční zpráva, statistické údaje za

obor atd. (2, s. 63). Používají se zejména kvantitativní metody, výsledky jsou vyhodnoceny také kvantitativně (3, s. 61).

2.3.1 Zdroje vstupních dat

Zdrojem vstupních dat pro finanční analýzu jsou účetní výkazy, konkrétně rozvaha (balance), výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow, případně přehled o změnách vlastního kapitálu. Důležité informace lze také nalézt ve výroční zprávě, kterou vyhotovují společnosti, které musí mít účetní závěrku ověřenou auditorem. Rozvaha na straně aktiv dává informaci o velikosti a struktuře majetku, na straně pasiv o zdrojích jeho financování. V pasivech se nachází informace o výsledku hospodaření podniku, jehož tvorba je zachycena ve výkazu zisku a ztráty (1, s. 21).

Nejčastější dělení, které nejvíce obsáhle zabírá metody finanční analýzy je dělení na:

- metody vyšší,
- metody elementární neboli základní (2, s. 66).

2.4 Metody vyšší

Metody vyšší jsou založeny na složitějších matematických nebo statistických postupech (2, s. 72). Dělí se na metody matematicko-statistické a metody nestatistické (4, s. 26).

2.5 Metody elementární

Pro finanční analýzu se využívají základní aritmetické operace pro zpracování a úpravu absolutních dat obsažených ve finančních výkazech. Tato analýza je v mnoha případech dostačující. Mezi výhody patří jednoduchost výpočetního zpracování, mezi nevýhody patří to, že do výpočtů nejsou zahrnuty některé faktory a výsledek tak nemusí vést k přesné a pravdivé informaci o finanční situaci. Zabývat se budeme těmito metodami. Mezi elementární metody se řadí analýza absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů (2, s. 69).

2.6 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů je většinou prvním krokem při finanční analýze. Jedná se o analýzu majetkové a finanční struktury. Patří do ní analýza vývojových trendů

(horizontální analýza), která porovnává vývoj v časových řadách a procentní rozbor jednotlivých dílčích položek rozvahy (vertikální analýza) (1, s. 65). Absolutní ukazatele sledují vývoj jedné veličiny v čase (5, s. 31).

2.6.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává změny jednotlivých položek výkazů v časové posloupnosti. Počítá se absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku (1, s. 71). Horizontální analýze se také říká analýza vývojových trendů (6, s. 43).

$$\text{absolutní změna} = ukazatel_t - ukazatel_{t-1}$$

Vzorec č. 1: Absolutní změna

(6, s. 43)

$$\% \text{ změna} = \frac{(\text{Absolutní změna} \times 100)}{Ukazatel_{t-1}}$$

Vzorec č. 2: Procentuální změna

(1, s. 71)

2.6.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu ke zvolené základně položené jako 100 %. Jako základna při rozboru rozvahy se nejčastěji používá výše aktiv a pasiv (1, s. 71).

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \times 100$$

Vzorec č. 3: Vertikální analýza

(2, s. 92)

kde:

P_i - podíl i-té položky (v %),

B_i – velikost i-té položky,

$\sum B_i$ – souhrn položek,

i – pořadové číslo položky (2, s. 92).

2.7 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele se počítají rozdílem určité položky aktiv a určité položky pasiv (7). K výpočtu se používají položky z rozvahy, výkazu zisku a ztráty, případně jiných výkazů.

Mezi rozdílové ukazatele patří:

- ukazatele fondů finančních prostředků,
- ukazatele zisku na různých úrovních,
- ukazatele na bázi přidané hodnoty (2, s. 97).

2.7.1 Ukazatele fondů finančních prostředků

Ukazatele fondů finančních prostředků slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu, tedy schopnosti hradit závazky (2, s. 97). K výpočtu se používají položky z rozvahy (1, s. 85).

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Jedná se o nejvýznamnější rozdílový ukazatel. Může nabývat kladných nebo záporných hodnot. Při kladné hodnotě ČPK (část oběžných aktiv) se vytváří tzv. ochranný polštář pro neočekávané výdaje. Tato část je financována z dlouhodobého cizího kapitálu. Při záporné hodnotě je část stálých aktiv financována krátkodobými závazky. Záporná hodnota je pro podnik většinou riziková (2, s. 98-99).

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec č. 4: Čistý pracovní kapitál (ČPK)

(8, s. 42)

Čistý peněžní majetek (ČPM)

Čistý peněžní majetek je modifikací čistého pracovního kapitálu. Jiný název je čistý peněžně-pohledávkový fond. Z oběžných aktiv se vylučují zásoby (2, s. 104).

$$\text{ČPM} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec č. 5: Čistý peněžní majetek (ČPM)

(2, s. 104)

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Čisté pohotové prostředky jsou fondem finančních prostředků, který se používá pro nejpřísnější posouzení likvidity podniku. Hodnota by měla být okolo nuly. Vyšší hodnota značí velký objem finančních prostředků, záporná hodnota značí nedostatek finančních prostředků (2, s. 105).

$$\text{ČPP} = \text{ČPK} - \text{Zásoby} - \text{Krátkodobé pohledávky}$$

Vzorec č. 6: Čisté pohotové prostředky (ČPP)

(2, s. 105)

2.7.2 Ukazatele zisku na různých úrovních

Hospodářský výsledek je jedním z nejdůležitějších údajů účetních výkazů. Je zjišťován jako rozdíl mezi výnosy a náklady. Může nabývat kladné hodnoty (zisk) nebo záporné hodnoty (ztráta). Zisk se nejvíce používá při finanční analýze v ukazatelích rentability. Zisk má čtyři úrovně:

- I. úroveň – EAT,
- II. úroveň – EBT,
- III. úroveň – EBIT,
- IV. úroveň – EBITDA (2, s. 107).

Čistý zisk (EAT)

Odpovídá výsledku hospodaření za účetní období po zdanění. Používá se při výpočtu rentability vlastního kapitálu (2, s. 110). Může se rozdělit nebo použít jako zdroj financování (nerozdělený zisk) (9, s. 74).

$$EAT = VH \text{ za účetní období po zdanění}$$

Vzorec č. 7: Čistý zisk (EAT)

(2, s. 107)

Zisk před zdaněním (EBT)

Odpovídá výsledku hospodaření před zdaněním. Je důležitý při mezipodnikovém srovnávání (2, s. 110).

$$EBT = EAT + \text{daň z příjmu}$$

Vzorec č. 8: Zisk před zdaněním (EBT)

(2, s. 107)

Zisk před zdaněním a nákladovými úroky (EBIT)

Používá se při měření rentability celkového kapitálu, případně u rentability tržeb (2, s. 110-111). Označuje se jako „provozní zisk“ (9, s. 74).

$$EBIT = EBT + \text{nákladové úroky}$$

Vzorec č. 9: Zisk před zdaněním a nákladovými úroky

(2, s. 107)

Zisk před zdaněním, nákladovými úroky a odpisy (EBITDA)

Používá se pro odhad cash flow ve sledovaném období (2, s. 111).

$$EBITDA = EBIT + \text{odpisy dlouhodobého majetku}$$

Vzorec č. 10: Zisk před zdaněním, nákladovými úroky a odpisy

(2, s. 111)

2.7.3 Ukazatele na bázi přidané hodnoty

Přidanou hodnotu neboli hodnotu přidanou zpracováním lze vypočítat z položek výkazu zisku a ztráty. „*Přidaná hodnota je hodnota, kterou svou činností přidává podnik k hodnotě, již převzal od svých dodavatelů*“. Existují dvě modifikace přidané hodnoty:

- tržní přidaná hodnota (Market Value Added, MVA),
- ekonomická přidaná hodnota (Economic Value Added, EVA) (2, s. 113).

Podrobněji se těmito ukazateli v práci zabývat nebudeme.

2.8 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy (1, s. 87). Analýza pomocí poměrových ukazatelů je časově nenáročná a poskytuje rychle a spolehlivě informaci o finanční situaci podniku. Pro hodnocení dává do poměru mezi sebou různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty, případně cash flow (10, s. 56). Vyhodnocení se podává pomocí soustav ukazatelů, protože nelze udělat závěr z jediného ukazatele.

Důvodem je, že nelze stanovit univerzálně platné doporučené hodnoty ukazatel (11, s. 59).

Poměrové ukazatele se dělí na:

- ukazatele likvidity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele rentability,
- provozní ukazatele (10, s. 56).

2.8.1 Ukazatele likvidity

Pomocí analýzy likvidity se zjišťuje schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky. **Likvidita** je okamžitá schopnost přeměnit majetek na prostředky, které je možné použít na úhradu závazku. Ukazatele likvidity dávají do poměru to, čím je možno platit (čítatel) a co je nutno zaplatit (jmenovatel) (1, s. 93). Likvidita úzce souvisí se solventností. **Solventnost** je bezprostřední schopnost firmy hradit ve stanovené formě, místě a lhůtě splatné závazky. Důležitý je i pojem **likvidnost**, to je schopnost přeměny aktiv na peněžní prostředky (2, s. 131).

Okamžitá likvidita = likvidita 1. stupně

Doporučené hodnoty jsou 0,2 – 0,5. Vyšší hodnoty svědčí o neefektivním využití finančních prostředků (1, s. 95). Jedná se o nejpřísnější ukazatel likvidity. Poměruje nejlikvidnější část oběžných aktiv s krátkodobými závazky. Čítatel tvoří peněžní prostředky v hotovosti a na běžných účtech a krátkodobý finanční majetek – šeky, směnky a cenné papíry určené k prodeji s dobou splatnosti maximálně do je jednoho roku (2, s. 135).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 11: Okamžitá likvidita

(1, s. 95)

Pohotová likvidita = likvidita 2, stupně

Doporučené hodnoty jsou 1 - 1,5. V případě výsledku menšího než 1 musí podnik spoléhat na prodej zásob (1, s. 95).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 12: Pohotová likvidita

(2, s. 134)

Běžná likvidita = likvidita 3. stupně

Běžná likvidita udává, kolikrát jsou krátkodobé závazky kryty oběžnými aktivy. Doporučené hodnoty jsou 1,5 – 2,5. Do výpočtu by neměly vstupovat pohledávky po splatnosti a nedobytné pohledávky. Pro přesnost výpočtu by měly být vyloučeny neprodejné zásoby. Pokud je výše oběžných aktiv a krátkodobých závazků stejná, tj. hodnota běžné likvidity se rovná 1, tak se jedná o rizikovou likviditu, a to zejména když je obrat krátkodobých závazků vyšší než obrat oběžných aktiv. Velmi rizikové je krytí dlouhodobých aktiv částí krátkodobých závazků. Hodnoty vyšší než 2,5 znamenají drahé financování a zbytečně vysokou hodnotu čistého pracovního kapitálu (1, s. 95). Z hlediska podniku při hospodářském poklesu (recesi) vychází hodnoty vyšší, při konjunktuře hodnoty nižší (2, s. 133).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 13: Běžná likvidita

(2, s. 132)

2.8.2 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti udávají riziko, které podnik nese při poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Riziko roste úměrně s velikostí zadluženosti a čím větší je zadluženost, tím vyšší je riziko. Určitá míra zadluženosti podniku je žádoucí, protože cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní. Jedná se o daňový efekt neboli daňový štít, kdy úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku, protože zvyšují náklady a snižují zisk, ze kterého se platí daně (1, s. 87).

Celková zadluženost

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti. Doporučené hodnoty jsou obvykle mezi 30 a 60 % (1, s. 88). Čím větší jsou hodnoty, tím vyšší je riziko pro věřitele. Věřitelé upřednostňují nižší hodnoty ukazatele (12, s. 68). Při hodnocení ukazatele je důležité přihlížet ke struktuře cizího kapitálu. Vysoký podíl cizího kapitálu nemusí znamenat finanční nestabilitu podniku. Pokud podnik zhodnocuje vlastní kapitál s vyšší úrokovou mírou, než je úroková míra za použití cizích zdrojů, tak vysoký podíl cizích zdrojů může vést ke zvýšení celkové rentability vlastního kapitálu (ROE). Vyšší zadluženost proto může být někdy žádoucí. Pokud ale podnik zhodnocuje vlastní kapitál v úrokové míře nižší, než je úroková míra za použití cizích zdrojů, značí to finanční nestabilitu (2, s. 143).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Vzorec č. 14: Celková zadluženost

(1, s. 88)

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování dává do poměru vlastní kapitál s celkovými aktivy. Vlastní a cizí kapitál tvoří celkový kapitál podniku, tedy 100 %. Koeficient samofinancování je doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti. Součet hodnoty celkové zadluženosti a hodnoty koeficientu samofinancování by měl vycházet 1, v převedení na procenta 100 % (2, s. 143).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Vzorec č. 15: Koeficient samofinancování

(2, s. 143)

Doba splácení dluhů

Doba splácení dluhů udává dobu ve dnech, za kterou je podnik schopen splatit své dluhy z prostředků vyprodukovaných v jednom účetním období – z provozního cash flow. Hodnota ukazatele by měla mít v letech klesající tendenci (1, s. 90).

$$Doba\ spláčení\ dluhů = \frac{Cizí\ zdroje - rezervy}{Provozní\ cash\ flow}$$

Vzorec č. 16: Doba spláčení dluhů

(1, s. 90)

Úrokové krytí

Úrokové krytí udává, kolikrát zisk před zdaněním a úroky převyšuje nákladové úroky. Ukazuje, jaká je velikost bezpečnostního polštáře pro věřitele. Doporučená hodnota je alespoň 3 (12, s. 68). Některá literatura uvádí 5 a výše. Pokud je hodnota 1, znamená to, že úroky pro věřitele jsou kryté celým ziskem a nezbyde nic na zaplacení daní ani pro vlastníka podniku v podobě čistého zisku (EAT). Proto hodnoty nižší než doporučené nejsou dostatečné (1, s. 90).

$$Úrokové\ krytí = \frac{EBIT}{Nákladové\ úroky}$$

Vzorec č. 17: Úrokové krytí

(13, s. 32)

2.8.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vypovídají o tom, zda podnik efektivně využívá vložené prostředky (12, s. 70). S pomocí těchto ukazatelů lze zjistit, zda je vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv, případně pasiv v rozvaze přiměřená v poměru k hospodářským aktivitám podniku. Rozlišují se dva druhy ukazatelů aktivity – ukazatele obratu a doby obratu. Obrat vyjadřuje počet obrátek (rychlost obratu) jednotlivých položek aktiv nebo pasiv v tržbách v daném roce, tzn., kolikrát by bylo možné aktiva nebo pasiva uhradit z dosažených tržeb. Doba obratu udává, jak dlouho trvá jeden obrat, tj. přeměna aktiv nebo pasiv zpět do peněžní formy (1, s. 107-108).

Obrat celkových aktiv

Ukazatel udává, kolikrát se obrátí celková aktiva v tržbách (2, s. 152). Doporučená hodnota ukazatele je alespoň 1. Hodnoty je vhodné srovnat s oborovým průměrem. Nízká hodnota vypovídá o neúměrně vysoké vybavenosti podniku majetkem a neefektivním využití majetku podniku. Pro lepší hodnotu je možné některá aktiva odprodat nebo zvýšit tržby. Vysoké hodnoty ukazatele lze obecně považovat za lepší. Ukazatel je ovlivněn výší

odpisů, případně může být nadhodnocen při vysoké míře financování formou leasingu (1, s. 108).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Vzorec č. 18: Obrat celkových aktiv

(14, s. 93)

Obrat stálých aktiv

Ukazatel udává, kolikrát se obrátí stálá aktiva v tržbách. Kvůli stálým aktivům ve vzorci je ukazatel také ovlivněn odpisy jako v případě obratu celkových aktiv. Nízká hodnota vypovídá o neefektivním využití majetku podniku, kdy podnik vlastní velké množství dlouhodobého majetku. Nízká hodnota je signálem pro výrobu. Vysoká hodnota je signálem pro investování do dlouhodobého majetku. Hodnoty je vhodné srovnat s oborovým průměrem (10, s. 61).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Vzorec č. 19: Obrat stálých aktiv

(13, s. 31)

Obrat zásob

Ukazatel udává, kolikrát se obrátí zásoby v tržbách. Nízká hodnota ukazatele znamená, že podnik má mnoho finančních prostředků ve formě nelikvidních zásob. Proto jsou lepší vyšší hodnoty ukazatele. Hodnoty je vhodné srovnat s oborovým průměrem (10, s. 62).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Vzorec č. 20: Obrat zásob

(10, s. 62)

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, po který jsou oběžná aktiva v podniku v daném roce vázána ve formě zásob do doby jejich spotřeby nebo prodeje (2, s. 153). U zásob hotových výrobků a zboží je indikátorem likvidity, protože udává dobu, za kterou se přemění na peněžní prostředky nebo pohledávky (14, s. 94).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Průměrné\ zásoby \times 360}{Tržby}$$

Vzorec č. 21: Doba obratu zásob

(1, s. 108)

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek udává průměrný počet dnů, po který je majetek podniku v daném roce ve formě pohledávek (2, s. 155).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Obchodní\ pohledávky \times 360}{Tržby}$$

Vzorec č. 22: Doba obratu pohledávek

(2, s. 155)

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků udává průměrný počet dnů, za který jsou v daném roce uhrazeny krátkodobé závazky.

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Závazky\ vůči\ dodavatelům \times 360}{Tržby}$$

Vzorec č. 23: Doba obratu závazků

(2, s. 156)

2.8.4 Ukazatele rentability

„Rentabilita je základní indikátor finančního zdraví podniku, označuje schopnost podniku zhodnocovat vložené prostředky ve formě zisku.“ (2, s. 120)

Rentabilita tržeb (Return on Sales – ROS)

„Rentabilita tržeb vyjadřuje a měří schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb.“ Pro srovnání společností s rozdílnou kapitálovou strukturou nebo různou mírou zdanění v případě podniků z jiných zemí je vhodné použít při výpočtu EBIT (1, s. 100).

$$ROS = \frac{Zisk\ (EAT, EBT, EBIT)}{Tržby}$$

Vzorec č. 24: Rentabilita tržeb (ROS)

(1, s. 100)

Rentabilita celkového kapitálu (Return on Assets - ROA)

Rentabilita celkového kapitálu neboli rentabilita aktiv udává výnosnost veškerého kapitálu podniku, bez ohledu na zdroj financování tohoto kapitálu. Rentabilita aktiv udává produkční sílu podniku (15).

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva}$$

Vzorec č. 25: Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

(1, s. 101)

Rentabilita celkového investovaného kapitálu

(Return on Capital Employed – ROCE)

Rentabilita celkového investovaného kapitálu je odvozena od rentability celkového kapitálu. „Ukazatel udává, jak efektivně podnik hospodaří s dlouhodobě vloženými zdroji.“ (16)

$$ROCE = \frac{EBIT}{dlouhodobé\ závazky + vlastní\ kapitál}$$

Vzorec č. 26: Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE)

Zdroj: (16)

Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity - ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu, který vložili akcionáři nebo vlastníci do podniku. Tento ukazatel je významný zejména pro investory (12, s. 63).

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk (EAT)}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Vzorec č. 27: Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

(1, s. 102)

Rentabilita vloženého kapitálu (Return on Investment – ROI)

Rentabilita vloženého kapitálu udává výnosnost dlouhodobého kapitálu. Jedná se o základní ukazatel, který měří efektivitu a návratnost investic. Dlouhodobý kapitál se dělí na cizí a vlastní (17).

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{Dlouhodobý kapitál}}$$

Vzorec č. 28: Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

(1, s. 105)

2.8.5 Provozní (výrobní) ukazatele

Provozní ukazatele sledují zejména hospodárnost využití nákladů v podniku (10, s. 71).

Materiálová náročnost výnosů

Materiálová náročnost výnosů udává, nakolik jsou výnosy zatíženy spotřebou materiálu a energie neboli kolik spotřeby materiálu a energie připadá na jednotku tržeb. Hodnota ukazatele by měla v čase ideálně klesat. (10, s. 71).

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{Spotřeba materiálu a energie}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec č. 29: Materiálová náročnost výnosů

(10, s. 71)

2.9 Analýza soustav ukazatelů

K analýze soustav ukazatelů se používají souhrnné indexy hodnocení. Cílem souhrnných indexů je podat souhrnnou informaci o finančním zdraví a výkonnosti podniku nejlépe pomocí jednoho čísla. Mnoho autorů se pokusilo vytvořit souhrnné indexy hodnocení, protože jednotlivé metody finanční analýzy obsahují mnoho vzorců a interpretace každého zvlášť nedává jasný výsledek. Techniky tvorby soustav ukazatelů se dělí na dvě skupiny:

- soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů,
- účelově vybrané skupiny ukazatelů (12, s. 78).

2.9.1 Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů

Mezi tyto soustavy se řadí pyramidové soustavy ukazatelů, které rozkládají vrcholový ukazatel aditivní (součet, rozdíl) nebo multiplikativní (součin, podíl) metodou a vzniká pyramidový rozklad, který umožňuje analyzování vnitřních vazeb. Příkladem pyramidového rozkladu je Du Pontův rozklad (12, s. 79). Pro dekompozici ke zjištění

finanční výkonnosti podniku se jako vrcholový ukazatel dají použít ukazatele EVA, ROE nebo ROA (18, s. 92).

2.9.2 Účelově vybrané skupiny ukazatelů

Mezi účelově vybrané skupiny ukazatelů se řadí ukazatele, které slouží ke komplexnímu posouzení výsledků dílčích analýz pomocí jednočíslné charakteristiky. Rozlišují se dva druhy těchto ukazatelů:

- bankrotní modely,
- bonitní modely (12, s. 79).

Bankrotní modely

Pomocí bankrotních modelů lze identifikovat, zda je podnik v blízké době ohrožen bankrotem. Předpokladem modelů jsou problémy s běžnou likviditou, rentabilitou vloženého kapitálu a s výší čistého pracovního kapitálu. Tyto předpoklady jsou typické pro bankrot. Mezi bankrotní modely patří např. Z-skóre (Altmanův model), indexy IN (indexy důvěryhodnosti) nebo Tafflerův model (12, s. 80).

Z-skóre (Altmanův model)

Z-skóre neboli Altmanův model patří k nejznámějším a nejvíce používaným bankrotním modelům. Altman použil diskriminační analýzu k určení váhy jednotlivých poměrových ukazatelů ve svém modelu. „Diskriminační analýza je statistická metoda používaná k třídění pozorovaných objektů do dvou nebo více definovaných skupin podle určitých charakteristik.“ (12, s. 81)

$$Z - \text{skóre} = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

Vzorec č. 30: Z-skóre

(1, s. 132)

kde:

X_1 = pracovní kapitál / aktiva,

X_2 = nerozdělené zisky / aktiva,

X_3 = EBIT / aktiva,

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje,

X_5 = tržby / aktiva (1, s. 132).

Interpretace:

$Z > 2,99$ uspokojivá finanční situace,

$1,81 < Z < 2,99$ tzv. „šedá zóna“, jedná se o nevyhraněnou zónu,

$Z < 1,81$ ohrožení podniku velmi silnými finančními problémy (1, s. 208).

Indexy IN

Na základě matematicko-statistických modelů byl Inkou Neumaierovou a Ivanem Neumaierem sestaven věřitelský index důvěryhodnosti IN95 pro podmínky českých podniků. Pro hodnocení výkonnosti z hlediska vlastníka byl sestaven vlastnický index IN99. „Později vznikl index IN01, který spojuje východiska obou předchozích ukazatelů.“ Index IN01 byl v roce 2005 aktualizován a vznikl index IN05 (1, s. 133-134).

Index IN05

Index IN05 se liší od indexu IN01 hodnotami vah ukazatelů a vyhodnocením (1, s. 134).

$$IN05 = 0,13 \times \frac{A}{CZ} + 0,04 \times \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 \times \frac{EBIT}{A} + 0,21 \times \frac{V}{A} + 0,09 \times \frac{OA}{KZ}$$

Vzorec č. 31: Index IN05

(1, s. 134)

kde:

A - aktiva,

CZ - cizí zdroje,

V - výnosy,

OA - oběžná aktiva,

KZ - krátkodobé závazky.

Interpretace:

$IN > 1,6$ podnik tvoří hodnotu,

$0,9 < \mathbf{IN} < 1,6$ tzv. „šedá zóna“

$\mathbf{IN} < 0,9$ podnik netvoří hodnotu (1, s. 134).

Bonitní modely

Cílem bonitních modelů je stanovit, zda se jedná o dobrý nebo špatný podnik. Bonitní modely za pomoci bodového hodnocení hodnotí finanční zdraví podniku. Výsledky jsou srovnávány s podniky ze stejného oboru podnikání. Mezi bonitní modely patří např. Tamariho model a Kralickův Quicktest (2, s. 132).

3 ANALÝZA FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI

3.1 Analyzovaná společnost

V této bakalářské práci bude provedena finanční analýza u společnosti Bobcat CZ, a.s., která má sídlo v Praze. Hlavní náplní podnikání je prodej, pronájem a servis stavebních a zemědělských strojů, prodej manipulační techniky a prodej náhradních dílů. Tato společnost je součástí holdingu společnosti IMOS invest s.r.o., který vlastní 60 % akcií.



Obrázek č. 1: Logo společnosti Bobcat CZ, a.s.

Zdroj: (19)

3.1.1 Základní informace

Obchodní jméno:	Bobcat CZ, a.s.
Právní forma:	Akciová společnost
Sídlo:	Cukrovarská 883, 196 00 Praha 9 - Čakovice
Zápis společnosti:	Městský soud v Praze dne 2. listopadu 2000
IČ:	26212340
DIČ:	CZ26212340
Základní kapitál:	1 000 000 Kč

Základní kapitál společnosti je rozvržen na 100 kmenových akcií. Akcie jsou zaknihovanými cennými papíry na jméno. Jmenovitá hodnota akcie je 10 000 Kč.

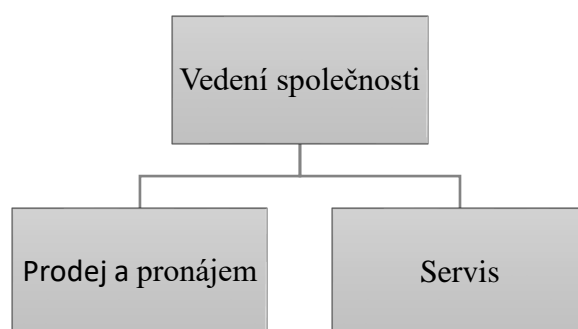
3.1.2 Předmět činnosti

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona,
- opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů,
- opravy silničních vozidel,
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování.

Bobcat CZ, a.s. je autorizovaný a výhradní dovozce smykem řízených nakladačů, teleskopických manipulátorů, pásových rypadel, příslušenství a náhradních dílů značky Bobcat a také elektrických generátorů a vzduchových kompresorů značky Doosan. Společnost je také autorizovaným a výhradním prodejcem a poskytuje servis pásových a kolových rypadel, dumperů a čelních nakladačů značky Doosan.

3.1.3 Organizační struktura

Společnost se člení na tři hlavní úseky.



Obrázek č. 2: Organizační schéma společnosti

(Zdroj: vlastní zpracování)

3.1.4 Historie značky Bobcat

Kořeny značky sahají do roku 1947, kdy vznikla v Severní Dakotě. Nyní jsou tam tři výrobní závody. Další závody se nachází v České republice, Číně a ve Francii. V roce 2007 společnost Bobcat odkoupil jihokorejský Doosan Infracore.

3.1.5 Bobcat CZ, a.s. v České republice

V České republice se nachází devět obchodně-servisních středisek, ve kterých pracují vyškolení obchodní zástupci a více než 45 kvalifikovaných servisních techniků, kteří mají několikaletou praxi. Při zakoupení nového nebo použitého stroje nabízí společnost různé formy financování. Stroj lze zakoupit na finanční nebo operativní leasing, formou splátkového prodeje nebo odkupem starého stroje libovolné značky na protiúčet. V případě zapůjčení stroje a příslušenství je možný krátkodobý i dlouhodobý pronájem. V roce 2019 došlo k významné investici, rekonstrukci servisního střediska Litovel. Středisko převzalo roli centrálního servisního místa a stalo se hlavním skladem náhradních dílů pro oblast celé Moravy. Celková investice byla více než 17,5 mil. Kč. Od

roku 2019 je servisní síť řízena z Prahy pro oblast Čechy a z Litovle pro oblast Moravy. V Dobříši se nachází výrobní závod, společnost Doosan Bobcat EMEA s.r.o., což je centrála pro celou oblast EMEA, kterou tvoří Evropa, Afrika a Střední východ. Pro trh EMEA se zde vyrábí 80 % strojů a společnost má asi 1400 zaměstnanců.

3.2 Konkurence

Výsledky finanční analýzy je vhodné srovnat s oborovými průměry nebo přímo s konkurencí, tzn. s benchmarkingovým partnerem. Jedním z konkurentů je společnost Zeppelin CZ s.r.o., která je v České republice výhradním prodejcem stavebních strojů značky Cat® amerického výrobce Caterpillar. Poskytuje prodej, pronájem i servis stavebních strojů, prodej náhradních dílů a příslušenství. Významná je spolupráce se společností Caterpillar Financial Services ČR, která poskytuje servis ve finanční oblasti, spojený s nákupem stavebních strojů a dalších služeb.



Obrázek č. 3: Logo společnosti Zeppelin CZ s.r.o.

Zdroj: (20)

3.3 Analýza absolutních ukazatelů

V této kapitole bude provedena horizontální a vertikální analýza společnosti Bobcat CZ, a.s. S pomocí těchto analýz bude sledován vývoj jednotlivých položek v letech 2015 až 2019.

3.3.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává změny v položkách výkazů v časové posloupnosti. Hodnot v tabulkách jsou uvedeny v absolutní výši a v procentech vyjadřujících meziroční změnu.

Tabulka č. 1: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování)

	2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
AKTIVA CELKEM	28 862	12,67	28 772	11,21	17 971	6,30	63 354	20,88
Dlouh. majetek	-7 827	-6,60	19 971	18,03	496	0,38	38 846	29,60
Dl. neh. majetek	-123	-36,61	731	343,19	-303	-32,10	297	46,33
Dl. hm. majetek	-7 704	-6,51	19 240	17,40	799	0,62	38 549	29,52
Dl. fin. majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Oběžná aktiva	32 753	30,31	8 536	6,06	16,089	10,77	23 374	14,13
Zásoby	8 446	21,59	-791	-1,66	-1 627	-3,48	34 854	77,20
Zboží	8 446	21,59	-791	-1,66	-1 627	-3,48	34 854	77,20
Pohledávky	17 358	59,19	-3 894	-8,34	-863	-2,02	10 624	25,34
Dl. pohledávky	62	0,00	-62	-100,00	0	0,00	0	0,00
Kr. pohledávky	17 296	58,98	-3 832	-8,22	-863	-2,02	10 624	25,34
Kr. fin. majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Peněžní prostř.	6 949	17,54	13 221	28,39	18 579	31,08	-22 104	-28,21
Čas. rozl. aktiv	3 936	353	265	5,25	1 386	26,07	1 134	16,92

U vývoje finanční struktury aktiv v letech 2015 až 2019 stojí za pozornost zvyšování celkové výše aktiv. Absolutní změna celkových aktiv ve sledovaných letech vychází v kladných číslech a největší nárůst aktiv je v roce 2019, kdy se celková aktiva zvýšila zhruba o 63 milionů Kč. Téměř ze dvou třetin tento nárůst tvoří zvýšení **dlouhodobého majetku**, zbylou větší třetinu tvoří zvýšení oběžných aktiv. V roce 2019 byla zrekonstruována a rozšířena opravárenská hala v Litovli a vzniklo tak nové servisní středisko. Celková investice byla 17,5 mil. Kč. Servisní středisko v Litovli je nyní centrálním servisním místem a hlavním skladem náhradních dílů pro celou Moravu. Velmi kolísavou tendenci má dlouhodobý nehmotný majetek, který se v roce 2017 zvýšil

téměř 4,5×, v roce 2018 klesl o 32,10 % a v roce 2019 se zase zvýšil, a to o 46,33 %. Zvýšení v roce 2019 je zapříčiněno dokončením datové části softwaru pro řízení servisních služeb, který je propojený se systémem řízení půjčovny. Díky tomuto softwaru jsou všechny servisní údaje ukládány do centrálního úložiště a propojeny s účetnictvím. Dlouhodobý hmotný majetek má rostoucí tendenci s největším nárůstem o 29,52 % v roce 2019. Příčinou zvýšení v roce 2019 je dokončení datové části softwaru pro řízení servisních služeb. Jedinou výjimkou je rok 2016, kdy dochází k poklesu dlouhodobého hmotného majetku o 6,51 %, tedy o 7 704 00 Kč. Společnost nevlastní žádný dlouhodobý finanční majetek ani v daných letech nedošlo k žádným meziročním změnám, a proto se v tabulce nachází nuly. Co se týče **oběžných aktiv**, jejich trend má také rostoucí tendenci stejně jako u dlouhodobého majetku. K největšímu nárůstu došlo v roce 2016, kdy se oběžná aktiva zvýšila o 30,31 %. Toto zvýšení je zapříčiněno zejména zvýšením krátkodobých pohledávek, které v daném roce vzrostly o 58,98 %. Následně až do roku 2018 mírně klesaly a v roce 2019 vzrostly o 25,34 %. Dlouhodobé pohledávky se nachází pouze v roce 2016 a jejich hodnota je 62 tisíc Kč. V roce 2017 byly uhrazeny. Společnost nemá krátkodobý finanční majetek. K velkému zvýšení došlo v roce 2019 u zásob, konkrétněji u zboží, kdy došlo ke zvýšení o 77,20 %, v absolutní výši o 34 854 000 Kč. Ve stejném roce došlo k prudkému poklesu peněžních prostředků o 28,21 %, v absolutní výši o 22 104 000 Kč, a proto meziroční zvýšení oběžných aktiv je pouze 14,13 %. Peněžní prostředky mají rostoucí tendenci s výjimkou v roce 2019 zmíněnou výše. Časové rozlišení aktiv má také rostoucí charakter s největším nárůstem o 353 % v roce 2016.

Tabulka č. 2: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: vlastní zpracování)

	2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
PASIVA CELKEM	28 862	12,67	28 772	11,21	17 971	6,30	63 354	20,88
Vlastní kapitál	11 094	8,36	6 121	4,26	30 722	20,49	21 862	12,10
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ážio a kap. fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Fondy ze zisku	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
VH minulých let	9 119	7,77	6 094	4,82	11 121	8,39	25 722	17,90
VH běž. účet. období	1 975	13,99	27	0,17	19 601	121,59	-3 860	-10,81
Cizí zdroje	17 839	18,89	21 350	19,01	-11 925	-8,92	41 850	34,39
Rezervy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Závazky	17 839	18,89	21 350	19,01	-11 925	-8,92	41 850	34,39
Dl. závazky	-8 848	-21,34	17 792	54,56	-2 739	-5,43	-5 218	-10,95
Závazky k ÚI	-2 180	-68,83	-987	-100,00	0	0,00	0	0,00
Odlož. daň. záv.	562	11,36	921	16,71	1 555	24,18	1 358	17,00
Závazky – ostatní	-7 230	-21,69	17 858	68,40	-4 294	-9,77	-6 576	-16,58
Krátk. závazky	26 687	50,36	3 558	4,47	-9 186	-11,04	47 068	63,56
Čas. rozliš. pasiv	-71	-11,22	1 301	231,49	-826	-44,34	-358	-34,52

Stejně jako u aktiv stojí za pozornost zvyšování celkových pasiv v letech 2015 až 2019. Absolutní změna celkových pasiv ve sledovaných letech vychází v kladných číslech a největší nárůst pasiv je v roce 2019, kdy se celková aktiva zvýšila zhruba o 63 milionů Kč. Více než jedna třetina tohoto zvýšení se projevuje v nárůstu vlastního kapitálu a necelé dvě třetiny se projevují ve zvýšení cizích zdrojů. **Vlastní kapitál** má absolutní hodnoty v kladných číslech s největším nárůstem v roce 2018. V tomto roce došlo ke

zvýšení vlastního kapitálu o 20,49 %. Základní kapitál ve sledovaných letech zůstává neměnný stejně jako fondy ze zisku. Ážio a kapitálové fondy mají nulovou hodnotu. Výsledek hospodaření minulých let v daném období roste a jeho hodnoty jsou kladné, jedná se proto o nerozdělený zisk minulých let. Největší zvýšení je v roce 2019, a to o 17,90 %. Výsledek hospodaření běžného účetního období mírně roste v letech 2015 až 2017. V roce 2018 dochází ke zvýšení výsledku hospodaření běžného účetního období o 121,59 % a v roce 2019 k poklesu o 10,81 %. V letech 2018 a 2019 je dosaženo nejlepšího hospodářského výsledku a společnost tyto roky považuje z obchodního hlediska za nejlepší roky v historii společnosti. Ke změnám v **cizích zdrojích** dochází pouze v závazcích, protože společnost nevytváří ve sledovaném období žádné rezervy. Nejvýraznější nárůst je vidět v krátkodobých závazcích v roce 2016 o 50,36 % a v roce 2019 o 63,56 %. Z rozvahy lze zjistit, že největší podíl mělo zvýšení závazků z obchodních vztahů, výrazné zvýšení je také u ostatních závazků zejména z důvodu zvýšení mezd pracovníků. Tento nárůst tvoří zhruba 2 miliony Kč za sledované období. Dlouhodobé závazky společnosti mají kolísavou tendenci. Největší zvýšení je v roce 2017, kdy došlo ke zvýšení o 54,56 %. V roce 2016 dochází ke snížení dlouhodobých závazků k úvěrovým institucím o 100 %, závazky jsou splaceny a v dalších letech už společnost nemá žádné dlouhodobé závazky k úvěrovým institucím. Časové rozlišení pasiv výrazně kolísá, ale jeho hodnoty jsou v porovnání s ostatními položkami rozvahy zanedbatelné.

3.3.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka č. 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

(Zdroj: vlastní zpracování)

	2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	791	1,84	7 462	17,08	11 447	22,37	1 584	2,53
Tržby za prodej zboží	4 919	1,82	21 749	7,91	92 136	31,05	118 717	30,53
Výkonová spotřeba	735	0,32	17 730	7,61	66 415	26,49	111 536	35,17
Osobní náklady	3 051	6,99	6 701	14,35	5 504	10,31	7 285	12,37
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-3 579	-11,16	6 079	21,34	-107	-0,31	8 729	25,33
Ostatní provozní výnosy	-2 861	-8,45	-7 852	-25,34	-2 740	-11,84	906	4,44
Ostatní provozní náklady	-806	-3,73	-6 438	-30,94	1 235	8,60	-510	-3,27
Provozní VH	3 448	19,93	-2 713	-13,08	27 796	154,12	-5 833	-12,73
Výnosové úroky a podobné výnosy	-39	-66,10	-8	-40,00	311	2591,67	-323	-100
Nákladové úroky a podobné náklady	-64	-39,51	344	351,02	110	24,89	-133	-24,09
Ostatní finanční výnosy	-1 223	-86,98	3 326	1 817,49	-888	-25,31	1 724	65,78
Ostatní finanční náklady	-680	-53,88	584	100,34	2 659	228,04	374	9,78
Finanční VH	-646	-615,24	2 454	-453,60	-3 346	-174,91	1 160	-80,95
VH před zdaněním	2 802	16,10	-259	-1,28	24 450	122,57	-4 673	-10,53
Daň z příjmů	827	25,17	-286	-6,95	4 849	126,70	-813	-9,37
VH po zdanění	1 975	13,99	27	0,17	19 601	121,59	-3 860	-10,81
VH za účetní období	1 975	13,99	27	0,17	19 601	121,59	-3 860	-10,81

Čistý obrat za účetní období	1 587	0,46	24 677	7,05	100 266	26,77	122 608	25,82
------------------------------	-------	------	--------	------	---------	-------	---------	-------

Největší význam u podniku, který se zabývá prodejem, půjčováním a servisem strojů má sledování výsledků z provozní oblasti. Při horizontální analýze výkazu zisku a ztráty lze pozorovat růst **tržeb z prodeje výrobků a služeb** a růst **tržeb z prodeje zboží**. Tento růst lze považovat za velmi pozitivní. Přestože procentuální změny nejsou výrazné, finančně se jedná o největší změny ve výkazu zisku a ztráty. Nejpodstatnější jsou tržby z prodeje zboží, protože jednou z hlavních činností je prodej stavebních strojů. Tržby z prodeje zboží se v letech 2015 až 2019 pohybují od 270 mil. Kč do 507 tisíc Kč ročně, zatímco tržby z prodeje výrobků a služeb od 42 mil. Kč do 64 mil. Kč ročně. Největší zvýšení u tržeb z prodeje zboží je o 31,05 % v roce 2018 a 30,53 % v roce 2019 což odpovídá tomu, že roky 2018 a 2019 se řadí mezi nejlepší roky v historii společnosti. V roce 2018 se tyto tržby zvýšily o 92 136 tisíc Kč a v roce 2019 o 118 717 tisíc Kč. Velkých hodnot dosahuje také **výkonová spotřeba**. Výkonová spotřeba roste společně s tržbami za prodej zboží. V roce 2018 se zvýšila o 26,49 % a v roce 2019 o 35,17 %. Meziroční zvýšení v letech 2017 a 2018 je 66 415 tisíc Kč a mezi lety 2018 a 2019 to je 111 536 tisíc Kč. Téměř celou výkonovou potřebu tvoří náklady vynaložené na prodané zboží. **Osobní náklady** se mírně zvyšují s největším nárůstem o 14,35 % v roce 2017. Počet zaměstnanců zůstává kolem 80, a proto zvýšení osobních nákladů vypovídá o zvýšení mezd. U **úprav hodnot v provozní oblasti** dochází ke kolísání. Největší část tvoří odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. Velké procentuální změny se projevují v **ostatních finančních výnosech**, hlavně v roce 2018, kdy je nárůst o 1 817,49 %. Finančně to dělá zvýšení o 3 326 tisíc Kč, které v porovnání s jinými položkami není nijak výrazné. **Výsledek hospodaření** po zdanění se v prvních třech letech výrazně nemění, v roce 2018 se zvýší o 121,59 % a následně v roce 2019 klesne o 10,81 %. U **čistého obratu za účetní období** dochází k největším změnám také v roce 2018, kdy se zvýší o 26,77 % a v roce 2019, kdy se zvýší o 25,82 %. Obě meziroční změny jsou více než 100 mil. Kč.

3.3.3 Vertikální analýza

Vertikální analýza rozvahy spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu ke zvolené základně položené jako 100 %, kterou tvoří celková aktiva a celková pasiva.

Tabulka č. 4: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování)

	2015	2016	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Dlouhodobý majetek	52,07 %	43,16 %	45,81 %	43,26 %	46,38 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,15 %	0,08 %	0,33 %	0,21 %	0,26 %
Dlouhodobý hmotný majetek	51,92 %	43,08 %	45,48 %	43,05 %	46,12 %
Dlouhodobý finanční majetek	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Oběžná aktiva	47,44 %	54,87 %	52,33 %	54,53 %	51,48 %
Zásoby	17,17 %	18,53 %	16,39 %	14,88 %	21,81 %
Pohledávky	12,87 %	18,19 %	14,99 %	13,82 %	14,33 %
Krátkodobý finanční majetek	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Peněžní prostředky	17,39 %	18,14 %	20,95 %	25,83 %	15,34 %
Časové rozlišení aktiv	0,49 %	1,97 %	1,86 %	2,21 %	2,14 %

Struktura aktiv se ve sledovaných letech výrazně nemění. Dlouhodobý majetek i oběžná aktiva tvoří zhruba 50 %. Většinou převažují oběžná aktiva nad dlouhodobým majetkem. Zbylé maximálně 2,21 % tvoří časové rozlišení aktiv. Společnost nevlastní žádný krátkodobý finanční majetek.

V roce 2015 se na celkových aktivech nejvíce podílí dlouhodobý majetek z 52,07 %. Oběžná aktiva tvoří 47,44 %. Největší část oběžných aktiv tvoří peněžní prostředky (17,39 %), o něco menší část tvoří zásoby (17,17 %). V případě zásob se jedná o zboží. Časové rozlišení aktiv tvoří pouze 0,49 % z celkových aktiv.

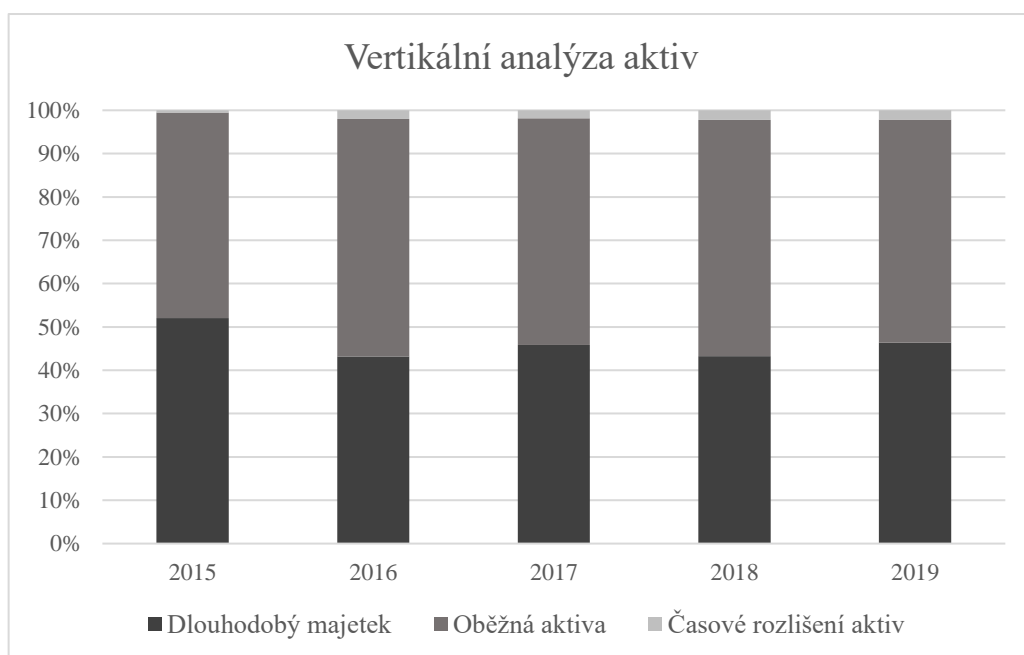
V roce 2016 se na celkových aktivech nejvíce podílí oběžná aktiva z 54,87 %. Největší zvýšení je u pohledávek, které v tomto roce odpovídají 18,19 %. Dlouhodobý majetek

tvoří 43,16 %. Opět se jedná zejména o dlouhodobý hmotný majetek. Časové rozlišení aktiv se zvyšuje na 1,97 %.

V roce 2017 převažují oběžná aktiva nad dlouhodobým majetkem. Procentuální podíl oběžných aktiv na celkových aktivech (52,33 %) je o něco menší než v roce 2016. Peněžní prostředky tvoří 20,95 %. Časové rozlišení aktiv zůstává zhruba stejné.

Složení celkových aktiv v roce 2018 je velmi podobné tomu v roce 2017. Oběžná aktiva se na celkových aktivech podílejí z 54,53 %. Zvýšení je vidět u peněžních prostředků, které tvoří 25,83 %. Dlouhodobý majetek se zvyšuje na 43,26 %. Časové rozlišení aktiv vzrůstá na 2,21 %.

V roce 2019 se z větší poloviny na celkových aktivech podílí oběžná aktiva svými 51,48 %. Zvýšení téměř o 6 % je u zásob, a to u zboží. Peněžní prostředky se snížily na 15,34 %. Dlouhodobý majetek tvoří 46,38 %. Časové rozlišení aktiv zůstává téměř stejné (2,14 %).



Graf č. 1: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování)

Tabulka č. 5: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: vlastní zpracování)

	2015	2016	2017	2018	2019
PASIVA CELKEM	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Vlastní kapitál	58,26 %	56,03 %	52,53 %	59,54 %	55,22 %
Základní kapitál	0,44 %	0,39 %	0,35 %	0,33 %	0,27 %
Ážio a kapitálové fondy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Fondy ze zisku	0,09 %	0,08 %	0,07 %	0,07 %	0,05 %
VH minulých let	51,53 %	49,29 %	46,46 %	47,37 %	46,20 %
VH běžného účetního období	6,20 %	6,27 %	5,65 %	11,77 %	8,69 %
Cizí zdroje	41,46 %	43,75 %	46,82 %	40,12 %	44,60 %
Rezervy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Závazky	41,46 %	43,75 %	46,82 %	40,12 %	44,60 %
Dlouhodobé závazky	18,20 %	12,71 %	17,66 %	15,71 %	11,57 %
Krátkodobé závazky	23,26 %	31,05 %	29,16 %	24,41 %	33,03 %
Časové rozlišení pasiv	0,28 %	0,22 %	0,65 %	0,34 %	0,18 %

Struktura pasiv se ve sledovaných letech výrazně nemění. Vlastní kapitál převažuje nad cizími zdroji. Podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech je mezi 52-60 %, podíl cizích zdrojů mezi 40-47 %. Společnost nevytváří rezervy, a proto cizí zdroje tvoří pouze závazky. Krátkodobé závazky jsou větší než dlouhodobé závazky. Časové rozlišení pasiv tvoří méně než 1 %.

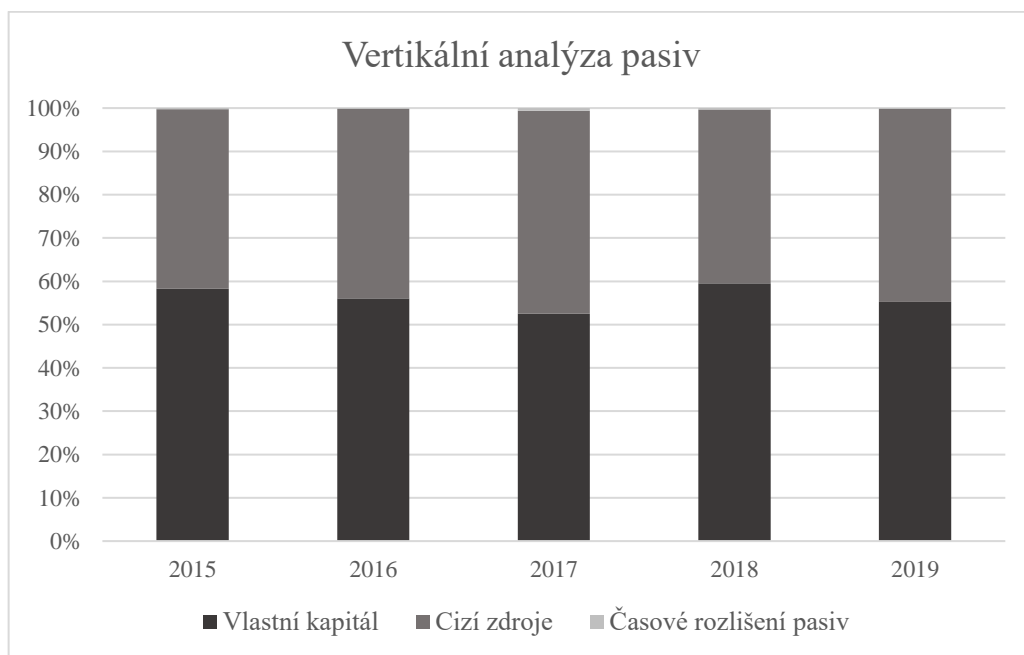
V roce 2015 se na celkových pasivech nejvíce podílí vlastní kapitál z 58,26 %. Největší zastoupení má výsledek hospodaření minulých let (51,53 %). Cizí zdroje tvoří 41,46 %. Krátkodobé závazky (23,26 %) převažují nad dlouhodobými závazky (18,20 %). Časové rozlišení pasiv je pouze 0,28 %.

Položky pasiv v roce 2016 se výrazně nemění. Vlastní kapitál tvoří 56,03 %, cizí zdroje 43,75 %. V tomto roce lze pozorovat snížení dlouhodobých závazků na 12,71 % a zvýšení krátkodobých závazků na 31,05 %. Časové rozlišení pasiv je pouze 0,22 %.

V roce 2017 klesnul podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech na 52,53 %. Společně s tím dochází ke snížení výsledku hospodaření minulých let o 3,5 %. Cizí zdroje se na pasivech podílejí 46,82 %. Podíl dlouhodobých a krátkodobých závazků zůstává podobný jako v roce 2016. Časové rozlišení pasiv se zvyšuje na 0,65 %.

V roce 2018 dochází ke zvýšení podílu vlastního kapitálu na 59,54 % a k poklesu cizích zdrojů na 40,12 %. V tomto roce dosahuje společnost zvýšení výsledku hospodaření běžného účetního období o více než polovinu a podíl se zvyšuje z obvyklých 5-6 % na 11,77 %. Časové rozlišení pasiv je pouze 0,34 %.

Celková pasiva v roce 2019 se skládají z 55,22 % z vlastního kapitálu a z 44,60 % z cizích zdrojů. Výsledek hospodaření klesá na 8,69 %. Dlouhodobé závazky jsou v tomto roce 11,57 % a krátkodobé závazky 33,03 %. Časové rozlišení pasiv má nejmenší podíl ze sledovaných let (0,18 %).



Graf č. 2: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: vlastní zpracování)

3.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele se počítají rozdílem mezi položkami aktiv a pasiv, výsledky jednotlivých ukazatelů jsou v tabulkách.

3.4.1 Ukazatele fondů finančních prostředků

Mezi základní rozdílové ukazatele patří ukazatele fondů finančních prostředků, které zaměřují na likviditu, ze které se odvíjí schopnost hradit závazky. Sledují výši relativně volného kapitálu.

Čistý pracovní kapitál

Tabulka č. 6: Čistý pracovní kapitál

(Zdroj: vlastní zpracování; údaje v tis. Kč)

	2015	2016	2017	2018	2019
Bobcat CZ, a. s.	55 067	61 133	66 111	91 386	67 692
Zeppelin CZ s.r.o.	372 136	464 183	593 014	614 649	713 703

Čistý pracovní kapitál vypovídá o platební schopnosti podniku. Aby byl podnik likvidní, tak musí mít určitou výši relativně volného kapitálu. To znamená, že musí přebývat oběžná aktiva nad krátkodobými cizími zdroji. Hodnoty ČPK analyzované společnosti vychází v kladných hodnotách, a dokonce mají mírně rostoucí tendenci ve sledovaných letech. Kladné hodnoty značí, že oběžná aktiva převažují nad krátkodobými závazky a společnost má relativně volný kapitál, který by mohla využít ke krytí krátkodobých závazků. Nejvyšší hodnota ČPK je 91 386 tisíc Kč v roce 2018. V roce 2019 je hodnota ČPK nižší z důvodu zvýšení krátkodobých závazků.

U společnosti Zeppelin CZ s.r.o. vychází čistý pracovní kapitál také v kladných hodnotách. Hodnoty jsou řádově vyšší než u analyzované společnosti, protože společnost Zeppelin CZ s.r.o. je výrazně větší. Relativně volný kapitál ve sledovaných letech roste a jeho výše je dostatečně vysoká pro potřeby podniku.

Narozdíl od čistého peněžního majetku a čistých pohotových prostředků se jedná o nejméně přísný ukazatel, který z výpočtu nevylučuje méně likvidní aktiva jako jsou například zásoby.

Čistý peněžní majetek

Tabulka č. 7: Čistý peněžní majetek

(Zdroj: vlastní zpracování, údaje v tis. Kč)

	2015	2016	2017	2018	2019
Bobcat CZ, a. s.	15 948	13 568	19 337	46 239	-12 309
Zeppelin CZ s.r.o.	-439 101	7 870	153 408	11 871	5 918

Čistý peněžení majetek vylučuje ze vzorce pro výpočet ČPK zásoby, které jsou nejméně likvidní položkou oběžných aktiv. Hodnoty čistého peněžního majetku společnosti Bobcat CZ, a.s. vychází kladné kromě roku 2019, kdy ČPM vychází -12 309 tisíc Kč. Hodnota je záporná vlivem téměř dvojnásobného zvýšení krátkodobých závazků, který je zmíněný již výše u ČPK. Hodnoty v letech 2015 až 2018 ukazují, že společnost je schopna hradit krátkodobé závazky i bez prodeje zásob. Případná nelikvidita zásob neohrožuje schopnost hradit krátkodobé závazky. V roce 2019 by společnost musela část zásob odprodat, aby finančně pokryla krátkodobé závazky.

Hodnoty čistého peněžního majetku u společnosti Zeppelin CZ s.r.o. se ve sledovaných letech velmi liší. V roce 2015 vychází -439 101 tisíc Kč, protože podnik má krátkodobé závazky před 1 mld. Kč. V roce 2015 oběžná aktiva s vyloučením zásob zdaleka nepokrývají krátkodobé závazky. Podnik téměř polovinu zásob odprodal a další roky vychází ČPM už v kladných hodnotách.

Čisté pohotové prostředky

Tabulka č. 8: Čisté pohotové prostředky

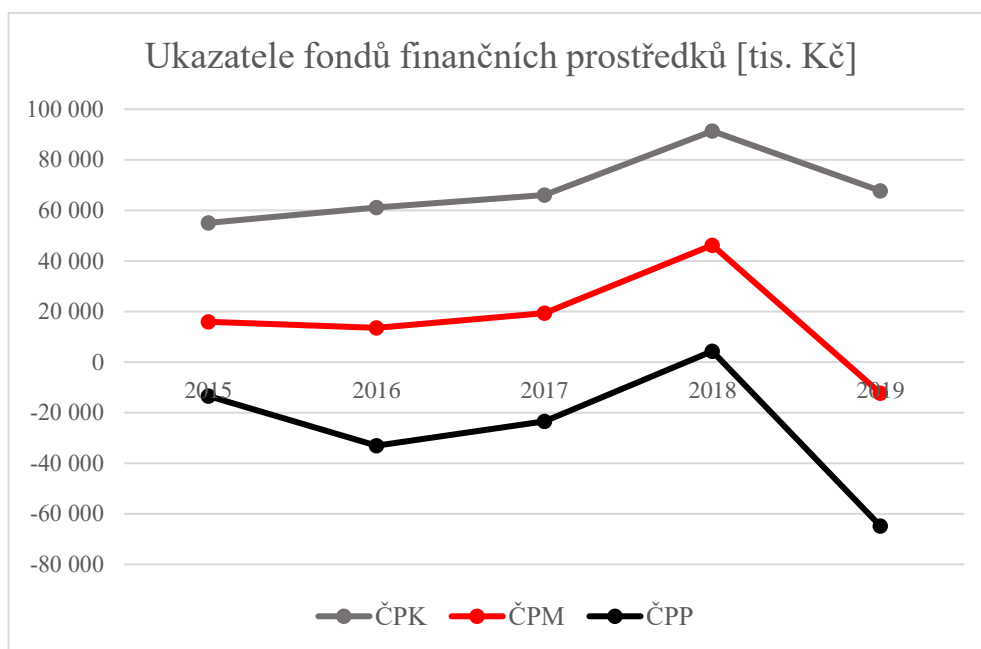
(Zdroj: vlastní zpracování, údaje v tis. Kč)

	2015	2016	2017	2018	2019
Bobcat CZ, a. s.	-13 377	-33 053	-23 452	4 313	-64 859
Zeppelin CZ s.r.o.	-1 015 102	-604 713	-498 447	-731 004	-598 921

Ukazatel **čistých pohotových prostředků** vylučuje ze vzorce pro výpočet ČPK málo likvidní nebo dlouhodobě nelikvidní položky, kterými jsou zásoby a krátkodobé pohledávky a ukazuje, jestli má společnost dostatek peněžních prostředků v hotovosti

a na účtech pro splácení krátkodobých závazků. Ze všech ukazatelů fondů finančních prostředků se jedná o nejprísnejší ukazatel. U společnosti Bobcat CZ, a.s. je kladná pouze jedna hodnota, a to v roce 2018, kdy ČPP dosahují 4 313 tisíc Kč. Ostatní hodnoty jsou záporné.

Společnost Zeppelin CZ s.r.o. dosahuje pouze záporných hodnot. V roce 2015 přesáhla – 1 mld. Kč. Důvodem je mnoho prostředků ve formě zásob. Při porovnání výsledků ukazatele čistých pohotových prostředků si vede lépe společnost Bobcat CZ, a.s., která sice dosahuje mnohem menších hodnot, ale v roce 2018 schopna splatit krátkodobé závazky pouze z peněžních prostředků v hotovosti nebo na účtech.



Graf č. 3: Ukazatele fondů finančních prostředků Bobcat CZ, a.s.

(Zdroj: vlastní zpracování)

V grafu lze vidět, jakých hodnot dosahovala společnost Bobcat CZ, a.s. ve sledovaných letech. Do záporných hodnot se dostala pětikrát, z toho jednou u čistého peněžního majetku a čtyřikrát u čistých pohotových prostředků.

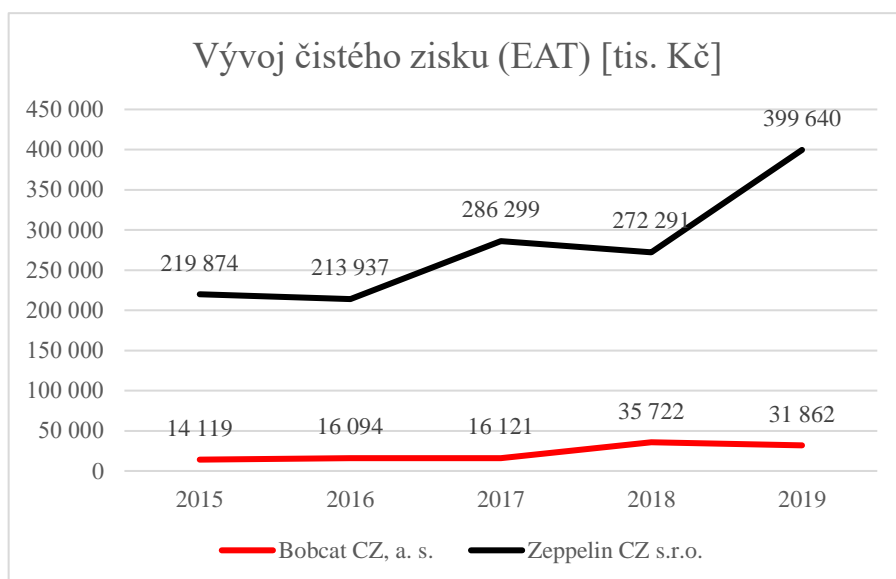
3.4.2 Ukazatele zisku na různých úrovních

Tabulka č. 9: Ukazatele zisku na různých úrovních

(Zdroj: vlastní zpracování, údaje v tis. Kč)

		2015	2016	2017	2018	2019
EAT	Bobcat CZ, a. s.	14 119	16 094	16 121	35 722	31 862
	Zeppelin CZ s.r.o.	219 874	213 937	286 299	272 291	399 640
EBT	Bobcat CZ, a. s.	17 405	20 207	19 948	44 398	39 725
	Zeppelin CZ s.r.o.	261 267	248 134	338 579	328 759	479 973
EBIT	Bobcat CZ, a. s.	17 567	20 305	20 390	44 950	40 144
	Zeppelin CZ s.r.o.	273 738	257 898	344 180	340 069	485 094
EBITDA	Bobcat CZ, a. s.	48 783	48 590	54 695	79 253	82 855
	Zeppelin CZ s.r.o.	463 680	447 392	525 993	512 567	628 664

Výsledek hospodaření za účetní období neboli čistý zisk (EAT) má v obou společnostech rostoucí tendenci. Obě společnosti jsou na tom dobře, ani jednou nedochází ke ztrátě. Společnost Bobcat CZ, a.s. dosahuje nejlepšího výsledku v letech 2018 a 2019. Společnost Zeppelin CZ s.r.o. má nejlepší výsledky v roce 2017 a ještě lepší výsledky v roce 2019. Graf, který se nachází níže zobrazuje vývoj čistého zisku v letech 2015 až 2019. Konkurent analyzované společnosti dosahuje lepších výsledků a prudších změn, ale jedná se o větší firmu s větším majetkem, větším odbytem zboží, většími tržbami, více zaměstnanci a tomu odpovídá výsledek hospodaření.



Graf č. 4: Srovnání čistého zisku (EAT)

(Zdroj: vlastní zpracování)

3.5 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základní ukazatele, které dávají do poměru položky rozvahy, výkazu zisku a ztrát případně výkazu cash flow. Pro vyhodnocení poměrových ukazatelů je použita analýza soustav ukazatelů.

3.5.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity udávají schopnost podniku hradit krátkodobé závazky.

Okamžitá likvidita

Tabulka č. 10: Okamžitá likvidita

(Zdroj: vlastní zpracování)

	2015	2016	2017	2018	2019
Bobcat CZ, a. s.	0,75	0,58	0,72	1,06	0,46
Zeppelin CZ s.r.o.	0,09	0,09	0,11	0,20	0,05

Okamžitá likvidita u analyzované společnosti dosahuje hodnot v rozmezí 0,46-1,06. Doporučené hodnoty jsou 0,2-0,5. Pouze v roce 2019 spadá do tohoto rozmezí při

hodnotě 0,46. Vyšší hodnoty, než doporučené svědčí o neefektivním využití finančních prostředků.

Konkurenční společnost Zeppelin CZ s.r.o. dosahuje hodnot 0,09-0,20. Pouze hodnota 0,20 v roce 2018 zapadá do rozmezí doporučených hodnot, ostatní hodnoty jsou nižší než doporučené. Společnost má vzhledem k výši krátkodobých závazků spíš méně finančních prostředků a méně krátkodobého finančního majetku, než by měla být.

Pohotová likvidita

Tabulka č. 11: Pohotová likvidita

(Zdroj: vlastní zpracování)

	2015	2016	2017	2018	2019
Bobcat CZ, a. s.	1,30	1,17	1,23	1,62	0,90
Zeppelin CZ s.r.o.	0,61	1,01	1,26	1,01	1,01

Pohotová likvidita u společnosti Bobcat CZ, a.s. dosahuje hodnot 0,90-1,62. Doporučené hodnoty jsou 1-1,5. V roce 2018 dosahuje pohotová likvidita hodnoty 1,62 a v roce 2019 dosahuje hodnoty 0,90. Obě spočítané hodnoty jen lehce překračují doporučené hodnoty. Společnost musí spoléhat na prodej zásob v roce 2019 z důvodu hodnoty menší než 1.

Zeppelin CZ s.r.o. má ve sledovaných letech hodnoty v rozmezí 0,61-1,26. Mimo rok 2015 dosahuje doporučených hodnot. V roce 2015 musí spoléhat na prodej zásob z důvodu hodnoty nižší než 1. V roce 2016 jsou zásoby skoro o jednu polovinu nižší než v předchozím roce z důvodu odprodeje zásob.

Běžná likvidita

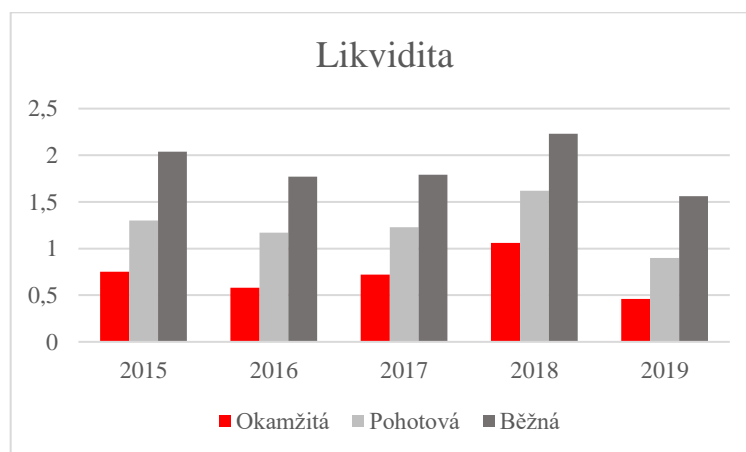
Tabulka č. 12: Běžná likvidita

(Zdroj: vlastní zpracování)

	2015	2016	2017	2018	2019
Bobcat CZ, a. s.	2,04	1,77	1,79	2,23	1,56
Zeppelin CZ s.r.o.	1,33	1,66	2,01	1,63	2,01

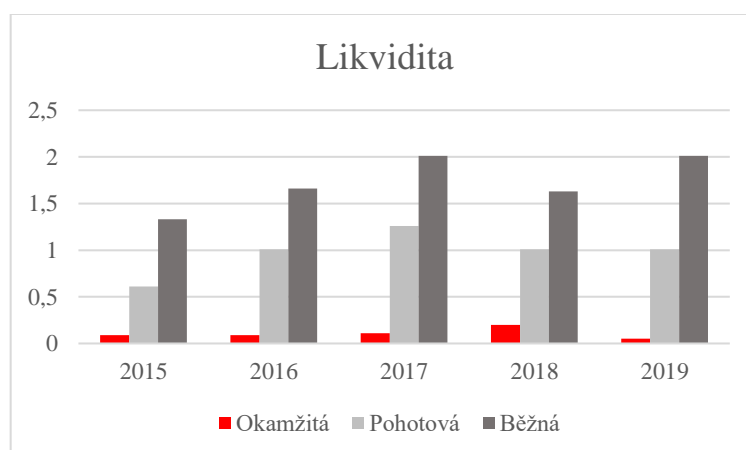
Obě společnosti dosahují dobrých výsledků **běžné likvidity** a jejich výsledky jsou srovnatelné. Doporučené hodnoty pro běžnou likviditu jsou 1,5-2,5. Společnost Bobcat CZ, a.s. má běžnou likviditu v rozmezí 1,56-2,04 a v každém roce dosahuje hodnot, které jsou doporučené. Vyšší hodnoty značí dobrou platební schopnost podniku. V roce 2019 se zjištěná hodnota blíží spodní hranici a mohla by značit sníženou platební schopnost v budoucnu.

Konkurenční společnost v roce 2015 dosahuje hodnoty 1,33. Hodnota ukazuje sníženou platební schopnost podniku. O značně rizikovou likviditu by se jednalo při poklesu běžné likvidity pod 1, avšak výsledky v letech 2016-2019 jsou dobré a podnik je schopný hradit své krátkodobé závazky.



Graf č. 5: Likvidita společnosti Bobcat CZ, a.s.

(Zdroj: vlastní zpracování)



Graf č. 6: Likvidita společnosti Zeppelin CZ s.r.o.

(Zdroj: vlastní zpracování)

3.5.2 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti udávají riziko, které podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního a cizího kapitálu.

Celková zadluženost

Tabulka č. 13: Celková zadluženost

(Zdroj: vlastní zpracování)

	2015	2016	2017	2018	2019
Bobcat CZ, a. s.	0,42	0,44	0,47	0,40	0,45
Zeppelin CZ s.r.o.	0,45	0,30	0,34	0,42	0,32

Za doporučenou hodnotu **celkové zadluženosti** považuje mnoho autorů odborné literatury hodnotu mezi 30 až 60 %. Dle zlatého bilančního pravidla by podíl cizích zdrojů na celkovém objemu zdrojů měl být 50 %. Čím větší hodnotu podnik má, tím větší riziko na sebe bere. Společnost Bobcat CZ, a.s. udržuje ve sledovaných letech stabilní hladinu celkové zadluženosti. Hodnoty dosahují pouze malého rozmezí od 40 do 47 % a společnost využívá k financování méně cizích zdrojů než vlastních a zadluženost je nízká. Ve výpočtech není zahrnuta hodnota časového rozlišení pasiv v daných letech, avšak jeho hodnoty jsou v porovnání s vlastními a cizími zdroji téměř zanedbatelné.

Konkurenční společnost dosahuje hodnot v rozmezí 30 až 45 %. V hodnotách jsou větší výkyvy oproti analyzované společnosti, ale obecně jsou hodnoty nižší. Společnost využívá ještě méně cizích zdrojů pro financování než analyzovaná společnost a zadluženost je ještě nižší.

Koeficient samofinancování

Tabulka č. 14: Koeficient samofinancování

(Zdroj: vlastní zpracování)

	2015	2016	2017	2018	2019
Bobcat CZ, a. s.	0,58	0,56	0,53	0,60	0,55
Zeppelin CZ s.r.o.	0,55	0,70	0,66	0,58	0,68

Koeficient samofinancování u společnosti Bobcat CZ, a.s. vychází v rozmezí 53 až 60 % a udává procentuální využití vlastního kapitálu z celkového objemu zdrojů při financování. Podnik využívá k financování více vlastních zdrojů než cizích zdrojů a celková zadluženost je nízká. Ukazatel je doplňkovým ukazatelem celkové zadluženosti, protože vlastní kapitál + cizí zdroje + časové rozlišení dávají dohromady 100 %. Ve výpočtech není zahrnuta hodnota časového rozlišení pasiv v daných letech, avšak jeho hodnoty jsou v porovnání s vlastními a cizími zdroji téměř zanedbatelné.

Výsledky u společnosti Zeppelin CZ s.r.o. vychází v rozmezí 55 až 68 %, a to znamená, že 55 až 68 % z celkových pasiv tvoří vlastní kapitál. K financování je z větší části využit vlastní kapitál a celková zadluženost je nízká.

Doba splácení dluhů

Tabulka č. 15: Doba splácení dluhů

(Zdroj: vlastní zpracování)

	2015	2016	2017	2018	2019
Bobcat CZ, a. s.	3,46	3,75	2,70	2,26	2,48
Zeppelin CZ s.r.o.	2,43	1,44	1,69	2,69	2,97

Doba splácení dluhů u společnosti Bobcat CZ, a.s. v letech 2015-2016 vychází tři až čtyři roky. V letech 2017 až 2019 dochází ke snížení doby splácení dluhů na dva až tři roky a snižování hodnot ukazatele v letech je velmi žádoucí. Některé literatury uvádí hodnotu 3,5 roku za přijatelnou výši doby splácení dluhů a oba podniky mají většinu hodnot nižších.

U konkurenční společnosti je doba splácení dluhů jeden a půl až tři roky. V roce 2018 i 2019 dochází k mírnému prodlužování doby splácení dluhů, ale hodnoty jsou stále v dobrých číslech.

Úrokové krytí

Tabulka č. 16: Úrokové krytí

(Zdroj: vlastní zpracování)

	2015	2016	2017	2018	2019
Bobcat CZ, a. s.	108,44	207,19	46,13	81,43	95,81
Zeppelin CZ s.r.o.	21,95	26,41	61,45	30,07	81,93

Z hlediska **úrokového krytí** lze společnost Bobcat CZ, a.s. hodnotit velmi pozitivně. Zisk před zdaněním a nákladovými úroky (EBIT) mnohonásobně pokrývá nákladové úroky. Hodnoty doporučené pro tento ukazatel jsou 3 nebo 5 a nejvyšší hodnota u společnosti je dokonce 207,19 v roce 2016. Příčinou jsou nízké nákladové úroky. Podnik nemá problém s vytvářením potřebných zisků pro krytí úroků z půjček.

Zeppelin CZ s.r.o. dosahuje také velmi vysokých hodnot úrokového krytí. Nejvyšší dosažená hodnota je 81,93 v roce 2019. Všechny hodnoty přesahují doporučené a úrokové krytí lze hodnotit také pozitivně.

3.5.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity neboli ukazatele řízení aktiv udávají, zda je velikost aktiv v poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám přiměřená, to znamená, jestli je efektivní využití vložených prostředků.

Obrat celkových aktiv

Tabulka č. 17: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování)

	2015	2016	2017	2018	2019
Bobcat CZ, a. s.	1,37	1,24	1,22	1,49	1,56
Zeppelin CZ s.r.o.	1,11	1,42	1,40	1,30	1,67

Hodnoty ukazatele **obratu celkových aktiv** u společnosti Bobcat CZ, a.s. se pohybují v rozmezí 1,22-1,56, což znamená, že podnik hospodaří se svým majetkem efektivně.

Nejvyšší hodnota je v roce 2019, kdy se celková aktiva obrátí 1,56× v tržbách. Čím vyšších hodnot podnik dosahuje, tím lépe. Hodnota by neměla klesnout pod 1.

U společnosti Zeppelin CZ s.r.o. se celková aktiva obrátí v tržbách 1,11-1,67× ve sledovaných letech s nejvyšší hodnot taktéž v roce 2019 a jeho hospodaření s majetkem je také efektivní. Hospodaření obou společností s majetkem je dobré a výsledky se téměř neliší.

Obrat stálých aktiv

Tabulka č. 18: Obrat stálých aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování)

	2015	2016	2017	2018	2019
Bobcat CZ, a. s.	2,64	2,88	2,66	3,44	3,36
Zeppelin CZ s.r.o.	2,48	2,95	3,00	3,25	3,97

Společnost Bobcat CZ, a.s. obrátí stálá aktiva v tržbách 2,64-3,36×. Ukazatel obratu stálých aktiv udává, jak efektivní je využití stálých aktiv, zejména využití budov, pozemků, strojů a dalšího dlouhodobého majetku. Vyšší hodnoty značí lepší využití stálých aktiv. Podnik dosahuje stabilních hodnot v letech 2015 až 2017 a v letech 2018 a 2019 je využití stálých aktiv ještě efektivnější.

Využití stálých aktiv u konkurenční společnosti je také efektivní a efektivita se v každém roce zvyšuje. Nejvyšší dosažený výsledek 3,97 je v roce 2019 a celkově hospodaří se svými stálými aktivy lépe konkurenční společnost.

Obrat zásob

Tabulka č. 19: Obrat zásob

(Zdroj: vlastní zpracování)

	2015	2016	2017	2018	2019
Bobcat CZ, a. s.	8,00	6,70	7,44	10,00	7,15
Zeppelin CZ s.r.o.	3,75	7,02	7,09	5,71	5,76

Obrat zásob udává, kolikrát se zásoby obrátí v tržbách. Obrat zásob u analyzované společnosti dosahuje poměrně stabilních hodnot. Zásoby se obrátí v tržbách 6,70-10,00×. Tyto hodnoty značí, že společnost nemá mnoho finančních prostředků ve formě nelikvidních zásob, což je pro společnost obchodující se stavebními stroji příznivé. Výsledky tohoto ukazatele jsou jednoznačně lepší než u konkurenční společnosti.

Zásoby u společnosti Zeppelin CZ s.r.o. se obrátí v tržbách 3,75-7,09×. Hodnota 3,75 v roce 2015 je nejnižší ze všech naměřených a důvodem jsou příliš vysoké zásoby v tomto roce. V následujícím roce dochází k odprodeji téměř poloviny zásob a ukazatel dosahuje lepších hodnot.

Doba obratu zásob

Tabulka č. 20: Doba obratu zásob

(Zdroj: vlastní zpracování)

	2015	2016	2017	2018	2019
Bobcat CZ, a. s.	45,00	53,73	48,40	36,00	50,37
Zeppelin CZ s.r.o.	96,10	51,28	50,79	63,06	62,53

Doba obratu zásob vychází ve dnech. Společnost Bobcat CZ, a.s. dosahuje nižších hodnot tohoto ukazatele než konkurenční společnost, což značí, že průměrná doba, po kterou jsou peněžní prostředky ve formě zásob vázány v podniku je kratší a zásoby společnosti Bobcat CZ, a.s. jsou likvidnější než zásoby konkurenční společnosti. Nejkratší doba, za kterou se peněžní prostředky ve formě zásob přeměnily zpět na peněžní prostředky nebo pohledávky je v roce 2018, a to 36 dnů. Naopak nejdelší doba je v roce 2016, a to téměř 54 dnů.

Společnosti Zeppelin CZ s.r.o. trvá déle, než přemění své peněžní prostředky ve formě zásob zpět na peněžní prostředky nebo pohledávky. Nejdelší průměrná doba vychází v roce 2015, kdy tato přeměna trvala více než 96 dní. Naopak nejnižší průměrná doba je v roce 2017, a to necelých 51 dní.

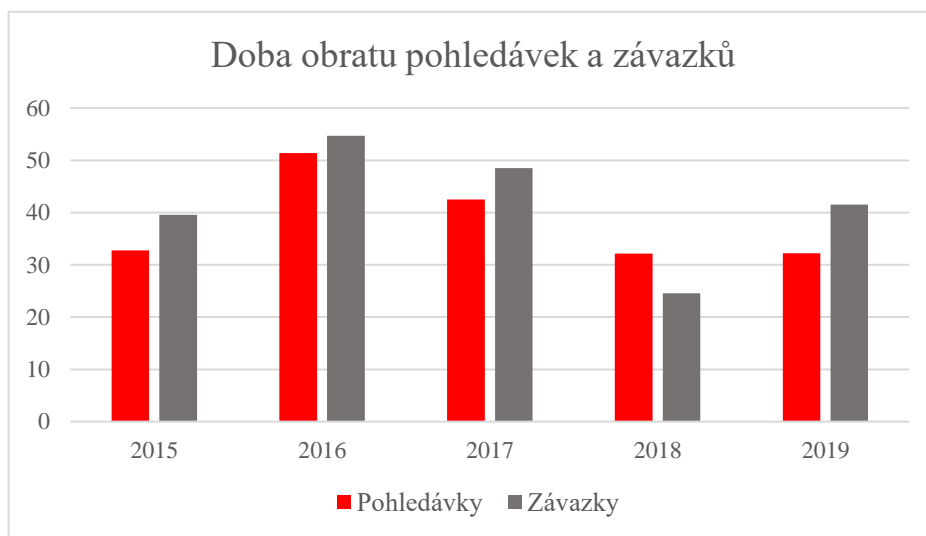
Doba obratu pohledávek a závazků

Tabulka č. 21: Doba obratu pohledávek a závazků u Bobcat CZ, a.s.

(Zdroj: vlastní zpracování)

Bobcat CZ, a.s.	2015	2016	2017	2018	2019
Pohledávky	32,77	51,39	42,50	32,14	32,20
Závazky	39,60	54,73	48,53	24,56	41,53

Průměrný počet dnů, po který je majetek podniku vázán ve formě pohledávek je u společnosti Bobcat CZ, a.s. ve všech sledovaných letech kromě roku 2018 nižší, než je průměrný počet dnů, za který jsou uhrazeny krátkodobé závazky. Společnost je ve výhodném postavení, kdy za pohledávky dostane zapláceno dříve, než zaplatí své krátkodobé závazky. V roce 2018 hradila své závazky rychleji než v ostatních letech, v průměru za necelých 25 dní. Pohledávky společnosti jsou uhrazeny v průměru za více než 32 dní.



Graf č. 7: Doba obratu pohledávek a závazků Bobcat CZ, a.s.

(Zdroj: vlastní zpracování)

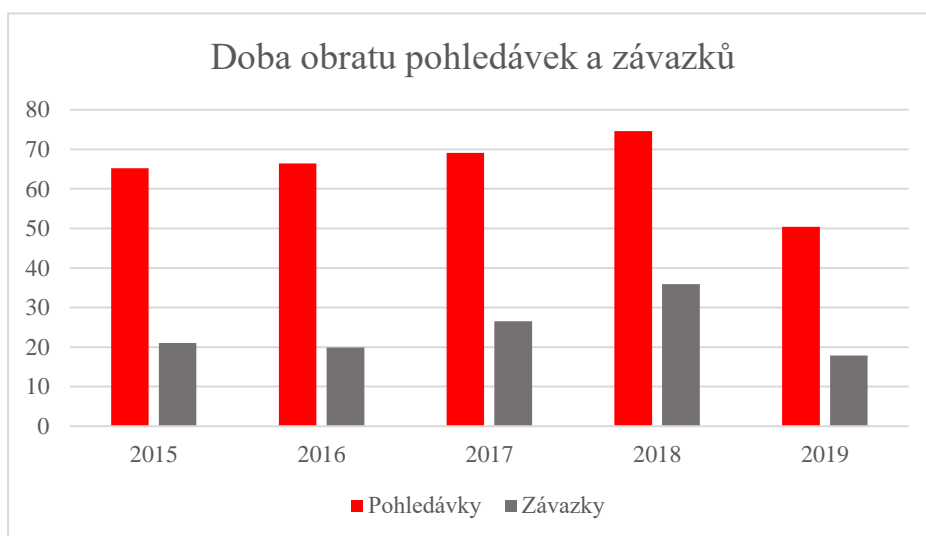
Doba obratu pohledávek a závazků

Tabulka č. 22: Doba obratu pohledávek a závazků u Zeppelin CZ s.r.o.

(Zdroj: vlastní zpracování)

Zeppelin CZ s.r.o.	2015	2016	2017	2018	2019
Pohledávky	65,23	66,40	69,12	74,58	50,40
Závazky	21,03	19,87	26,51	35,91	17,91

Doba obratu pohledávek u společnosti Zeppelin CZ s.r.o. je výrazně delší než doba obratu závazků. Podnik se ve všech sledovaných letech nachází v nevýhodné pozici věřitele a neefektivně úvěruje své odběratele. Peníze z pohledávek od odběratelů dostává později, než hradí své krátkodobé závazky. Průměrná doba, za kterou podnik hradí své krátkodobé závazky přibližně 17 až 36 dní a tato doba je v průměru kratší než doba, za kterou hradí své závazky společnost Bobcat CZ, a.s. Kratší doba hrazení závazků působí důvěryhodně vůči dodavateli.



Graf č. 8: Doba obratu pohledávek a závazků Zeppelin CZ s.r.o.

(Zdroj: vlastní zpracování)

3.5.4 Ukazatele rentability

Rentabilita udává schopnost podniku zhodnocovat vložené prostředky ve formě zisku, tj. schopnost vytvářet nové zdroje.

Tabulka č. 23: Ukazatele rentability

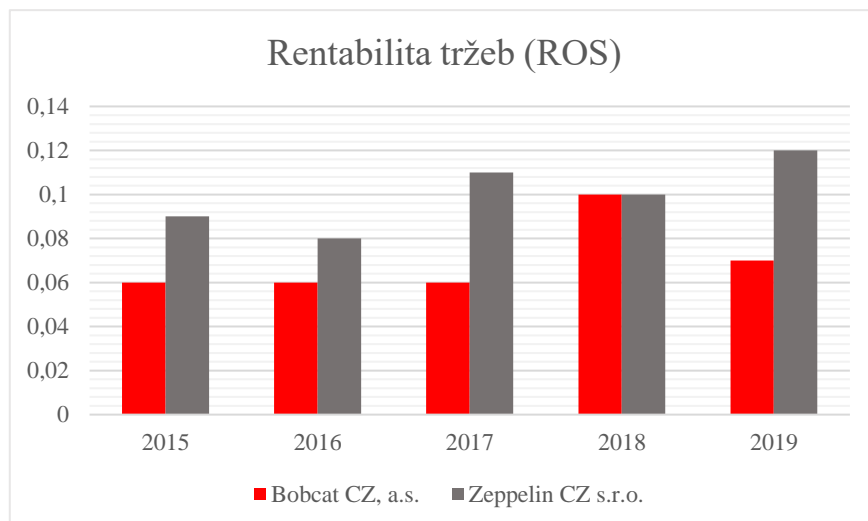
(Zdroj: vlastní zpracování)

		2015	2016	2017	2018	2019
ROS	Bobcat CZ, a. s.	0,06	0,06	0,06	0,10	0,07
	Zeppelin CZ s.r.o.	0,09	0,08	0,11	0,10	0,12
ROA	Bobcat CZ, a. s.	0,08	0,08	0,07	0,15	0,11
	Zeppelin CZ s.r.o.	0,10	0,11	0,15	0,13	0,20
ROCE	Bobcat CZ, a. s.	0,10	0,12	0,11	0,20	0,16
	Zeppelin CZ s.r.o.	0,18	0,14	0,19	0,18	0,24
ROE	Bobcat CZ, a. s.	0,11	0,11	0,11	0,20	0,16
	Zeppelin CZ s.r.o.	0,15	0,14	0,19	0,18	0,24

V tabulce jsou pro srovnání zobrazeny jednotlivé vypočítané rentability společností Bobcat CZ, a.s. a Zeppelin CZ s.r.o. Jednotlivé rentability budou vyhodnoceny níže.

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb měří, jaká je schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Výsledná hodnota v procentech udává ziskovou marži. Zisková marže u společnosti Bobcat CZ, a.s. v letech 2015-2018 je 6 %. Zvýšení ziskové marže na nejvyšší hodnotu je vidět v roce 2018, kdy dosahuje 10 %. V následujícím roce je snížení ziskové marže na 7 %. Konkurenční společnost má větší ziskovou marži ve všech letech kromě roku 2018, kdy dosahuje stejné ziskové marže jako analyzovaná společnost. Nejvyšší hodnota u konkurenční společnosti je 12 % v roce 2019.

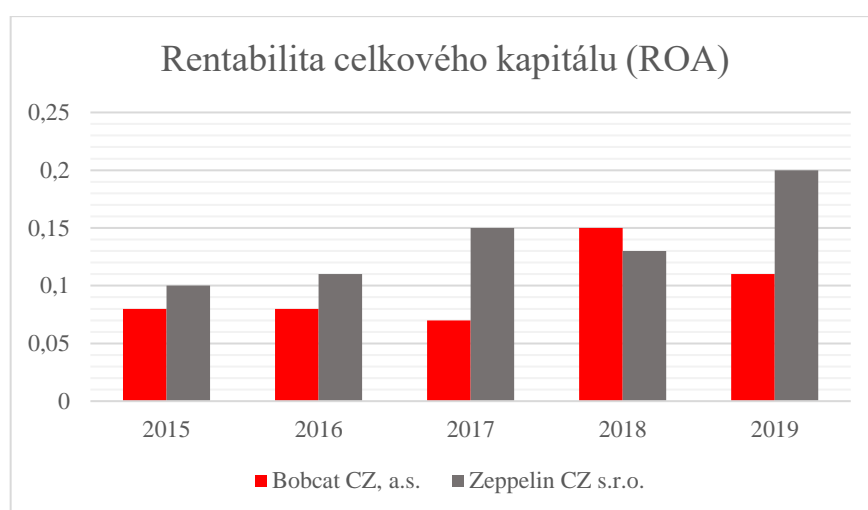


Graf č. 9: Rentabilita tržeb

(Zdroj: vlastní zpracování)

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Rentabilita celkového kapitálu neboli rentabilita celkových aktiv udává produkční sílu podniku, tzn. jaký zisk podnik generuje bez ohledu na původ zdrojů financování. Rentabilita celkového kapitálu v letech 2015-2017 u společnosti Bobcat CZ, a.s. je téměř konstantní. V roce 2018 prudce stoupá na 15 % a v roce 2019 klesá na 11 %. U konkurenční společnosti jsou větší výkyvy v rentabilitě. Do roku 2017 má zvyšující se tendenci, v roce 2018 mírně klesá na 13 % a v roce 2019 se prudce zvyšuje na 20 %. Výsledky konkurenta lze považovat za lepší.

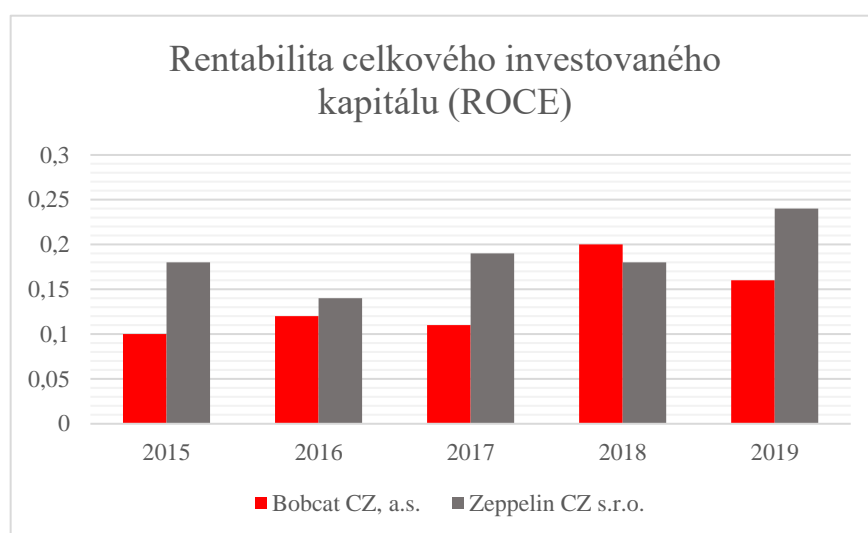


Graf č. 10: Rentabilita celkového kapitálu

(Zdroj: vlastní zpracování)

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE)

Rentabilita celkového investovaného kapitálu slouží k posouzení výnosnosti dlouhodobě vložených zdrojů. Společnost Bobcat CZ, a.s. má ROCE v letech 2015-2017 v rozmezí 10-12 %. V roce 2018 rentabilita stoupá na 20 % v důsledku zvýšení výsledku hospodaření a rok 2018 je jediným rokem, kde podnik dosahuje hodnoty vyšší než její konkurence. V roce 2019 rentabilita klesá na 16 %. ROCE u společnosti Zeppelin CZ s.r.o. má rostoucí tendenci až do roku 2017. V roce 2018 mírně klesá na 18 % a v následujícím roce prudce stoupá na nejvyšší hodnotu 20 %.



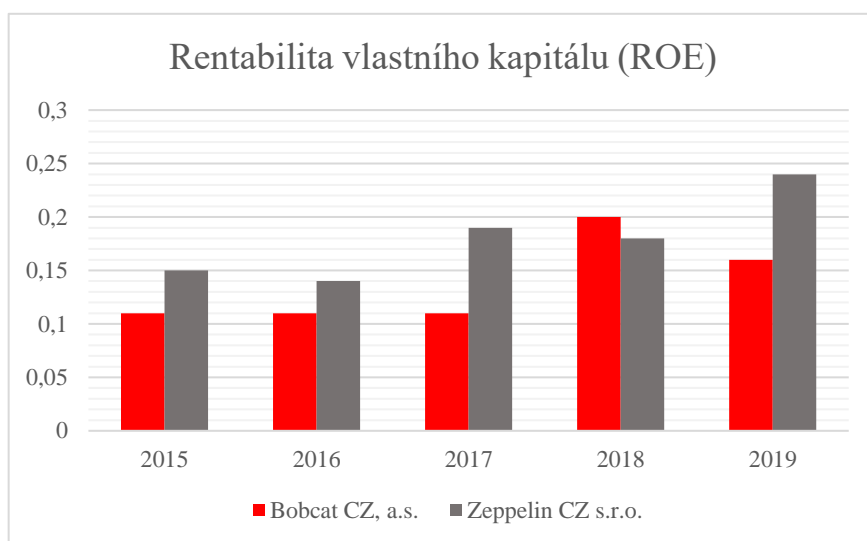
Graf č. 11: Rentabilita celkového investovaného kapitálu

(Zdroj: vlastní zpracování)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu, který vložili vlastníci nebo akcionáři do podniku neboli kolik čistého zisku připadá na 1 Kč investovaného kapitálu. U společnosti Bobcat CZ, a.s. v letech 2015-2017 připadá 11 % čistého zisku na 1 Kč investovaného kapitálu. V roce 2018 se hodnota zvýší na 20 % v důsledku zvýšení čistého zisku a v tomto roce překoná rentabilitu vlastního kapitálu společnosti Zeppelin CZ s.r.o. V následujícím roce klesne rentabilita na 16 %. Rentabilita vlastního kapitálu

u konkurence má střídavou tendenci. V roce 2018 dosahuje hodnoty 18 % a je nižší než u analyzované společnosti. Naopak nejvyšší hodnota je v roce 2019, a to 24 %.



Graf č. 12: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: vlastní zpracování)

3.6 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele sledují, jaká je hospodárnost využití nákladů v podniku.

Materiálová náročnost výnosů

Tabulka č. 24: Materiálová náročnost výnosů

(Zdroj: vlastní zpracování)

	2015	2016	2017	2018	2019
Bobcat CZ, a. s.	0,03	0,03	0,03	0,02	0,02
Zeppelin CZ s.r.o.	0,13	0,12	0,11	0,13	0,20

Materiálová náročnost ukazuje, nakolik jsou výnosy zatíženy spotřebou energie a materiálu. V ideálním případě klesá hodnota ukazatele v čase. U společnosti Bobcat CZ, a.s. materiálová náročnost výnosů klesá. V letech 2015-2017 vychází stejná, a to 3 %, v následujících dvou letech se sníží na 2 %. U konkurenta klesá v prvních třech sledovaných letech, avšak od roku je vidět nárůst s prudkým skokem v roce 2019 na

20 %. Příčinou je téměř dvojnásobný nárůst spotřeby materiálu a energie v tomto roce při mírném zvýšení výnosů.

3.7 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů se provádí pomocí souhrnných ukazatelů, které slouží ke komplexnímu posouzení výsledků dílčích analýz pomocí jednočíselné charakteristiky. Pomocí bankrotních modelů Z-skóre a indexů IN lze identifikovat, zda je podnik v blízké době ohrožen bankrotem.

Z-skóre (Altmanův model)

Altmanův model je nejznámější a nejvyužívanější bankrotní model, který dává informaci o finanční situaci podniku. Jednotlivé váhy jsou určeny diskriminační analýzou.

Tabulka č. 25: Z-skóre u společnosti Bobcat CZ, a.s.

(Zdroj: vlastní zpracování)

Bobcat CZ, a. s.		2015	2016	2017	2018	2019
X ₁	ČPK / aktiva	0,17	0,17	0,17	0,22	0,13
X ₂	nerozděl. zisky / aktiva	0,44	0,42	0,39	0,40	0,39
X ₃	EBIT / aktiva	0,24	0,25	0,22	0,46	0,34
X ₄	VK / cizí zdroje	0,59	0,54	0,47	0,62	0,52
X ₅	tržby / aktiva	1,37	1,24	1,22	1,49	1,56
Z-skóre		2,81	2,62	2,47	3,19	2,94

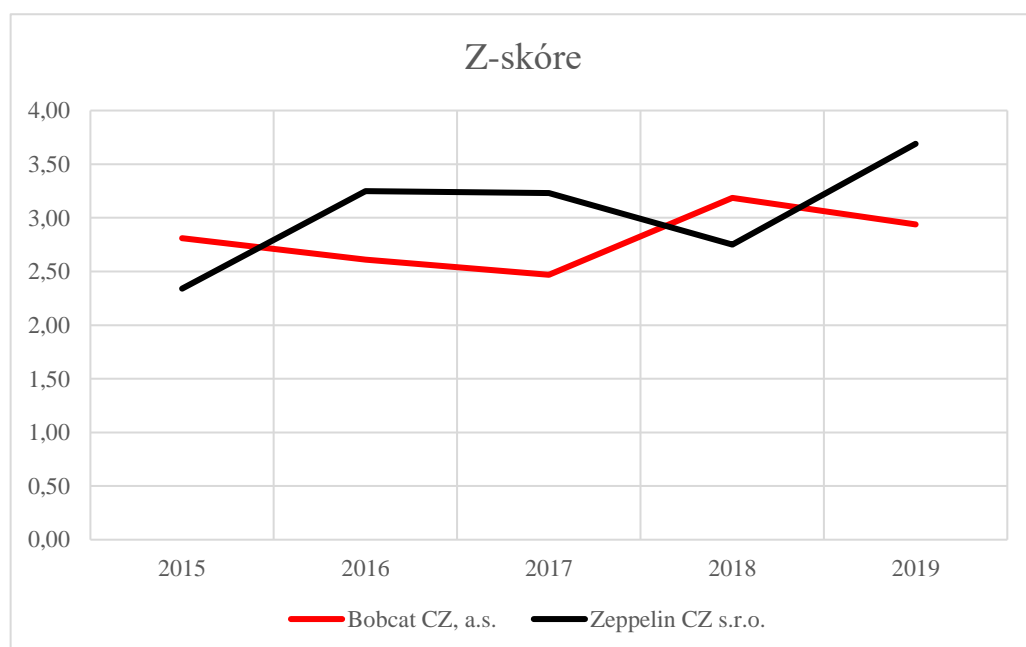
Hodnoty, které značí uspokojivou finanční situaci by měly přesahovat 2,99. Pokud by hodnota klesla pod 1,81, tak to značí velmi špatnou finanční situaci. Mezi oběma hodnotami se nachází zóna nevyhraněné finanční situace. Společnost Bobcat CZ, a.s. se nachází v uspokojivé finanční situaci jen v roce 2018. Hodnota je nejvíce ovlivněna dobrou obratovostí aktiv. V letech 2015 až 2017 mohla mít společnost menší finanční problémy, ale bankrot určitě nehrozil. V roce 2019 se hodnota nachází těsně pod hranicí pro uspokojivou finanční situaci. Roky 2018 a 2019 jsou považovány za nejlepší, které podnik v historii měl a Z-skóre to potvrzuje.

Tabulka č. 26: Z-skóre u společnosti Zeppelin CZ s.r.o.

(Zdroj: vlastní zpracování)

Zeppelin CZ s.r.o.		2015	2016	2017	2018	2019
X ₁	ČPK / aktiva	0,10	0,15	0,19	0,17	0,21
X ₂	nerozděl. zisky / aktiva	0,30	0,35	0,35	0,30	0,32
X ₃	EBIT / aktiva	0,31	0,36	0,48	0,40	0,62
X ₄	VK / cizí zdroje	0,52	0,97	0,81	0,58	0,88
X ₅	tržby / aktiva	1,11	1,42	1,40	1,30	1,66
Z-skóre		2,34	3,25	3,23	2,75	3,69

Hodnoty, které značí uspokojivou finanční situaci by měly přesahovat 2,99. Pokud by hodnota klesla pod 1,81, tak to značí velmi špatnou finanční situaci. Mezi oběma hodnotami se nachází zóna nevyhraněné finanční situace. Společnost Zeppelin CZ s.r.o. se nachází v uspokojivé finanční situaci v letech 2016, 2017 a 2019. V roce 2015 a 2018 se podnik nachází v tzv. šedé zóně a mohl by mít finanční problémy, zejména v roce 2015, kdy se hodnota blíží spodní hranici.



Graf č. 13: Z-skóre

(Zdroj: vlastní zpracování)

Hodnoty Z-skóre obou společností jsou v letech 2015 až 2019 v rozmezí 2,34-3,69 a jsou poměrně stabilní. U společnosti Bobcat CZ, a.s. je v roce 2019 mírný pokles, zatímco u společnosti Zeppelin CZ s.r.o. je zvýšení téměř o jednotku.

Index IN05

Na základě matematicko-statistických modelů byl manželi Neumaierovými sestaven věřitelský index důvěryhodnosti IN95 pro podmínky českých podniků. Pro hodnocení výkonnosti z hlediska vlastníka byl sestaven vlastnický index IN99. Spojením obou ukazatelů vznikl index IN01, který byl v roce 2005 aktualizován na index IN05.

Tabulka č. 27: Index IN05 u společnosti Bobcat CZ, a.s.

(Zdroj: vlastní zpracování)

Bobcat CZ, a. s.		2015	2016	2017	2018	2019
X ₁	aktiva / cizí zdroje	0,31	0,30	0,28	0,32	0,29
X ₂	EBIT / náklad. úroky	4,34	8,29	1,85	3,26	3,83
X ₃	EBIT / celková aktiva	0,31	0,31	0,28	0,59	0,43
X ₄	výnosy / celková aktiva	0,32	0,29	0,29	0,33	0,34
X ₅	oběžná akt. / kr. závazky	0,18	0,16	0,16	0,20	0,14
IN 05		5,46	9,35	2,86	4,70	5,03

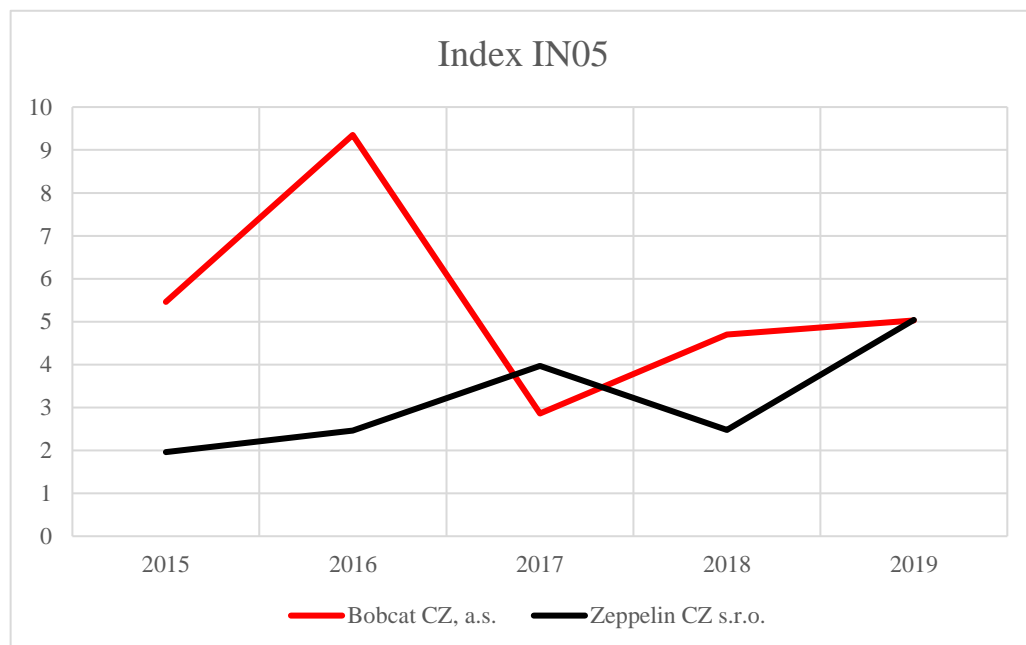
V případě, že hodnoty přesahují 1,6 podnik tvoří hodnotu. Při hodnotě nižší než 0,9 podnik hodnotu netvoří nebo dokonce ničí. V rozmezí 0,9-1,6 se nachází tzv. šedá zóna. Společnost Bobcat CZ, a.s. má velmi dobrou finanční situaci ve všech sledovaných letech. Všechny hodnoty vysoce převyšují hranici, od které podnik tvoří hodnotu. Nejlépe je na tom společnost v roce 2016, kdy index IN05 dosahuje hodnoty 9,35. Nejvýrazněji výsledek ovlivňuje vysoké úrokové krytí.

Tabulka č. 28: Index IN05 u společnosti Zeppelin CZ s.r.o.

(Zdroj: vlastní zpracování)

Zeppelin CZ s.r.o.		2015	2016	2017	2018	2019
X ₁	aktiva / cizí zdroje	0,29	0,44	0,38	0,31	0,40
X ₂	EBIT / náklad. úroky	0,88	1,06	2,46	1,20	3,28
X ₃	EBIT / celková aktiva	0,40	0,45	0,61	0,51	0,79
X ₄	výnosy / celková aktiva	0,27	0,36	0,34	0,31	0,39
X ₅	oběžná akt. / kr. závazky	0,12	0,15	0,18	0,15	0,18
IN 05		1,96	2,46	3,97	2,48	5,04

V případě, že hodnoty přesahují 1,6 podnik tvoří hodnotu. Při hodnotě nižší než 0,9 podnik hodnotu netvoří nebo dokonce ničí. V rozmezí 0,9-1,6 se nachází tzv. šedá zóna. Společnost Zeppelin CZ s.r.o. tvoří hodnotu ve všech sledovaných letech. Rok 2015 je stejně jako u Z-scóre nejslabším rokem pro podnik. Hodnota IN05 je 1,96 a podnik je pouze kousek od hranice šedé zóny. Nejlepší výsledek je v roce 2019, kdy hodnota indexu IN05 dosahuje 5,04.



Graf č. 14: Index IN05

(Zdroj: vlastní zpracování)

Společnost Bobcat CZ, a.s. dosahuje obecně lepších hodnot indexu IN05 než její konkurent. V grafu lze vidět, že konkurent dosahuje lepší hodnoty pouze v roce 2017. V letech 2017-2019 není u obou podniků už tak výrazný rozdíl. V roce 2019 mají obě společnosti stejný výsledek.

3.8 Souhrnné zhodnocení finanční situace podniku

Dle výsledků vertikální analýzy má podnik nejvíce aktiv ve formě oběžných aktiv a nejvíce pasiv ve formě vlastního kapitálu, a to hlavně jako nerozdělený zisk minulých let. Výsledky analýzy rozdílových ukazatelů udávají, že podnik má dostatek aktiv ke krytí neplánovaných výdajů. U ukazatele čistých pohotových prostředků si společnost Bobcat CZ, a.s. vede lépe než konkurenční podnik, protože má velké množství peněžních prostředků na účtech. Analýza poměrových ukazatelů vychází téměř v ideálních hodnotách. Z hlediska likvidity si vede lépe analyzovaná společnost a dosahuje stabilnějších hodnot než konkurent, avšak okamžitá likvidita vychází příliš vysoká. K efektivnějšímu využití peněžních prostředků by bylo vhodné snížit množství peněžních prostředků na bankovních účtech a peníze někam investovat. Pohotová a běžná likvidita až na některé roky vychází v doporučených hodnotách. U ukazatelů aktivity vychází doba obratu pohledávek kratší než u konkurenční společnosti, ale konkurent až dvakrát rychleji hradí své závazky. Z hlediska obratu celkových a stálých aktiv lze říct, že podnik hospodaří se svým majetkem efektivně. Ukazatel obratu zásob naznačuje, že společnost nemá mnoho finančních prostředků ve formě nelikvidních zásob. Doba obratu zásob je přiměřená podnikatelské činnosti podniku a její hodnoty jsou nižší než u konkurenta. Ukazatele rentability vychází v celkovém srovnání nižší než u konkurenční společnosti. Bankrotní modely značí, že společnost Bobcat CZ, a.s. není ohrožena bankrotem. Rentabilita tržeb i rentabilita celkového vychází okolo 10 % ročně a výsledky u konkurenta jsou mírně lepší. Rentabilita celkového investovaného kapitálu a rentabilita vlastního kapitálu vychází v rozmezí 10-20 % ročně a výsledky u konkurenta jsou opět o něco lepší. Dle výsledků Z-score se podnik v roce 2018 nachází v uspokojivé finanční situaci a v roce 2019 se blíží k uspokojivé finanční situaci. Hodnoty u konkurenta jsou o něco lepší. Dle výsledků Indexu IN 05 podnik tvoří hodnotu ve všech sledovaných letech a dosažené hodnoty jsou o moc lepší než u konkurenta. Srovnání obou společností je nejlépe vidět v grafech. Na základě výsledků analýzy finanční situace společnosti

Bobcat CZ, a.s. a také ve srovnání s konkurentem lze říct, že společnost má velmi dobrou finanční situaci. Většina výsledků jednotlivých ukazatelů vychází v doporučených hodnotách stejně jako u konkurenční společnosti Zeppelin CZ s.r.o. Obě společnosti jsou velké podniky s tradicí a se stabilními výsledky. Žádný ukazatel nenaznačuje větší finanční problémy. Pro společnost Bobcat CZ, a.s. jsou navíc poslední dva sledované roky 2018 a 2019 nejlepší roky za celou historii firmy. Společnost v každém ze sledovaných let dosahuje zisku a v letech 2018 a 2019 je výsledek hospodaření za běžné účetní období nejvyšší. Podnik dosahuje větších tržeb než v minulých letech, dochází ke zlepšování jednotlivých ukazatelů, a proto návrhy na zlepšení finanční situace budou zaměřeny zejména na investice a možnost dalšího zlepšení v oblasti rozvoje podniku, dosahování ještě lepších výsledků a zlepšení konkurenceschopnosti. Podle informací, které jsem získala od společnosti, jsou výsledky společnosti Bobcat CZ, a.s. v roce 2020 zhruba o 10 % lepší, než v roce 2019, takže pandemie koronaviru prozatím firmu neovlivnila. V listopadu 2020 je provozní výsledek hospodaření o 4 mil. Kč vyšší, než v prosinci 2019. V posledních letech obvykle dochází k rozdělení 10 mil. Kč mezi akcionáře. I přes stabilní výsledky podniku a několikaletou stabilní poptávku po použitých strojích a stabilní zájem po pronájmu strojů, je stále nutné očekávat možné snížení poptávky na trhu stavebních strojů z důvodu ovlivnění stavebnictví pandemií koronaviru v dalších letech. Téměř všechny ukazatele vychází v pěkných hodnotách. Při srovnání se silnějším konkurentem (společnost Zeppelin CZ s.r.o.) jsem došla k závěru, že si společnost Bobcat CZ, a.s. vede velmi dobře.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ A JEJICH PŘÍNOSY

Tato část bakalářské práce je zaměřena na vlastní návrhy vedoucí ke zlepšení finanční situace podniku. Mezi mé návrhy na zlepšení finanční situace bude patřit investice do stavby nové servisní haly v Praze, která by mohla zvýšit prodej, pronájem a servis strojů. Většina ukazatelů finanční analýzy vychází v dobrých číslech a podnik nemá moc co zlepšovat. Z výsledků jde vidět, že se jedná o stabilní společnost na trhu. Zároveň má podnik mnoho nevyužitých prostředků na bankovních účtech, a proto se investice nabízí. Dalším návrhem je získání nového dodavatele strojů.

4.1 Investice do stavby nové prostorné servisní haly v Praze

Společnost plánuje do budoucna stavbu nové prostornější servisní haly v Praze. Vzhledem k dobrým výsledkům v roce 2018 a 2019 a také příznivé situaci v roce 2020, navrhuji začít se stavbou haly v roce 2021. Ukazatel *okamžité likvidity* u analyzované společnosti dosahuje velmi vysokých hodnot v rozmezí 0,46-1,06, což znamená, že společnost má mnoho peněžního kapitálu uloženého ve formě peněžních prostředků, a to hlavně na bankovních účtech. Ideálně by hodnoty měly být 0,2-0,5. Toto využití peněžních prostředků je neefektivní a investice těchto prostředků je vhodným řešením, jak snížit okamžitou likviditu. Proto jsem zvolila investici do stavby haly. V roce 2018 jsou peněžní prostředky nejvyšší, a to 78 363 mil. Kč, v roce 2019 se snížily na 56 259 mil. Kč.

4.1.1 Pozemek a varianty investice

Sídlo společnosti Bobcat CZ, a.s. se nachází na adrese Cukrovarská 883, 196 00 Praha 9 – Čakovice. Stavba stojí na pozemku s parcelním číslem 1378/5 a výměrou 665 m². Okolo budovy se nachází pozemek s parcelním číslem 1378/4 o výměře 4467 m², na kterém se nyní nachází parkoviště. Nová servisní hala se bude nacházet na tomto pozemku s parcelním číslem 1378/4. Tento pozemek vlastní podnik IMOS invest s.r.o. a pronajímá ho společnosti Bobcat CZ, a.s. Na obrázku č. 4 je pozemek znázorněn modře.



Obrázek č. 4: Katastrální mapa

Zdroj: (21)

V závislosti na velikosti pozemku s parcelním číslem 1378/4 navrhuji dvě varianty servisní haly s rozměry $15 \times 35 \times 8$ m, tedy o výměře 525 m^2 . Rozdíl variant je dán konstrukcí.

Varianta A

První variantou je **ocelová montovaná hala** o rozměrech $15 \times 35 \times 8$ m. Výhody jsou nízká pořizovací cena, rychlá stavba, nízká hmotnost, vysoká variabilita, rychlé úpravy a jednoduchá demontáž. mezi nevýhody patří vyšší riziko koroze, nízká životnost a nižší požární odolnost. Konstrukce haly je z oceli.

Varianta B

Druhou variantou je **betonová montovaná hala** o rozměrech $15 \times 35 \times 8$ m. Výhody jsou dlouhá životnost, vysoká estetičnost, vysoká požární odolnost a možnost více pater. Mezi nevýhody patří vysoká pořizovací cena, delší výstavba a malá variabilita co se týče budoucích úprav. Konstrukce haly je z betonu.

4.1.2 Využití haly

Účelem stavby servisní haly je zlepšení servisního a skladového zázemí pro zákazníky. Zlepšením servisního a skladového zázemí by mohlo dojít ke zvýšení tržeb ze servisu strojů, z pronájmu, z prodeje stavebních strojů a k celkovému zlepšení finanční situace

podniku. Stavba servisní haly u sídla společnosti v Praze je strategický tah, protože Praha je servisním místem pro celou oblast Čech.

4.1.3 Územní a stavební řízení

Přes stavbou je potřeba projít územním a stavebním řízením. Územní řízení je správní řízení. Účastníky jsou vždy žadatel a obec. Dalšími účastníky mohou být vlastník pozemku, osoby, jejichž právo může být územním rozhodnutím přímo dotčeno. Řízení je zahájeno doručením žádosti příslušnému stavebnímu úřadu. Žádost podává žadatel. Mezi povinné přílohy patří závazná stanoviska, stanoviska vlastníků veřejné dopravní a technické infrastruktury a dokumentace k samostatné stavbě. Stavební úřad zahájení řízení oznámí účastníkům jednotlivě nebo veřejnou vyhláškou při více než 30 účastnících, kde musí viset alespoň 15 dní, pak se považuje za doručenou. Následuje ústní jednání. Výsledkem řízení je územní rozhodnutí o umístění stavby nebo zařízení nebo zamítnutí návrhu. Platnost územní rozhodnutí je 2 roky od právní moci, v případě rozhodnutí stavebního úřadu až 5 let. V této lhůtě se podává žádost o stavební povolení.

V územním plánu hlavního města Prahy je parcela číslo 1378/4 označena jako zastavěná plocha a nádvoří. Dle § 2 písm. c) zákona č. 256/2013 Sb. o katastru nemovitostí je stavební parcelou pozemek definovaný jako zastavěná plocha a nádvoří. Stavební pozemek je v § 2 odst. (1) písm. b) zákona č. 183/2006 Sb. o územním plánování a stavebním řádu, definovaný jako pozemek, jeho část nebo soubor pozemků, vymezený a určený k umístění stavby územním rozhodnutím, společným povolením, kterým se stavba umísťuje a povoluje (dále jen „společné povolení“), anebo regulačním plánem. Parcela číslo 1378/4 je na základě dřívějšího územního řízení stavebním pozemkem a ke stavbě haly je potřeba už jen získat stavební povolení, které je součástí stavebního řízení.

Pro stavbu haly je potřeba získat stavební povolení dle § 108 odst. (1) zákona č. 183/2006 Sb. o územním plánování a stavebním řádu (stavební zákon). Účastníky stavebního řízení jsou stavebník, vlastník pozemku, vlastník sousedních pozemků, enviromentální spolky. Řízení je zahájeno podáním žádosti příslušnému stavební úřadu. Žádost podává stavebník. Mezi povinné přílohy žádosti patří souhlas vlastníka pozemku s realizací stavby, seznam vlastníků sousedních pozemků, územní rozhodnutí o povolení stavby, závazná stanoviska orgánů veřejné správy, závazná stanoviska vlastníků infrastruktur, projektová dokumentace a návrh plánu kontrolních prohlídek stavby.

Stavební úřad oznámí zahájení řízení všem účastníkům jednotlivě nebo veřejnou vyhláškou při více než 30 účastnících, kde musí vyhláška viset 15 dní, pak se považuje za doručenou. Výsledkem stavebního řízení je stavební povolení nebo rozhodnutí o zastavení řízení. Stavba musí započít do 2 let od právní moci stavebního povolení.

4.1.4 Finanční náročnost investice

Vzhledem k dostatku volných finančních prostředků jsem se rozhodla financovat obě varianty z vlastních prostředků společnosti na bankovních účtech. Zároveň dojde ke zhodnocení těchto finančních prostředků.

Kapitálové výdaje

Kapitálové výdaje jsou výdaje bezprostředně spojené s investicí. Cena projektové dokumentace pro stavební povolení bývá obecně 2,5 % a prováděcí projektová dokumentace cca 4 % rozpočtové ceny stavby. Při stavbě na základě projektu pro stavební povolení dochází k navýšení zhruba o 15 %, zatímco při stavbě na základě prováděcího projektu pouze o 3 %. Stavba na základě prováděcí projektové dokumentace přináší úsporu téměř 8 %. Prováděcí projekt, který se předává zvolené stavební firmě bývá podrobný, a proto stavební firma nemůže tolik manipulovat s cenou (22). Při výpočtu obou variant budu počítat s uvedenými procenty a využiji možnost prováděcího projektu, abych dosáhla výše zmíněné úspory. Základní ceny vychází z obvyklých cen dle veřejných ceníků firem, které staví montované haly. Částka pro technologické vybavení je pouze hrubý odhad a činí 8 000 000 Kč. Technologické vybavení bude tvořit manipulační a zvedací technika, diagnostické systémy elektronických a hydraulických systémů strojů, paletové regály, dílenský jeřáb a další vybavení. Celkové kapitálové výdaje varianty A jsou 11 832 500 Kč. Celkové kapitálové výdaje varianty B jsou 29 900 000 Kč.

Tabulka č. 29: Kapitálové výdaje

(Zdroj: vlastní zpracování, údaje v Kč)

Název položky	Varianta A	Varianta B
Projektová dokumentace pro stavební povolení (2,5 %)	87 500	500 000
Prováděcí projekt pro stavební firmu (4 %)	140 000	800 000
Prodražení stavby (3 %)	105 000	600 000
Základní cena investice (haly)	3 500 000	20 000 000
Technologické vybavení haly	8 000 000	8 000 000
Celkové kapitálové výdaje (v Kč)	11 832 500	29 900 000

Doba životnosti

Doba životnosti betonové montované haly se obecně očekává delší než u ocelové montované haly, u které hrozí koroze. Betonová montovaná hala má sice odolnou betonovou konstrukci, ale opláštění betonové i ocelové haly je ze stejného materiálu a jeho životnost není tak vysoká jako u staveb z cihel. Životnost staveb z cihel může být až desítky let. Protože stavbu obou variant bude provádět jedna firma a opláštění obou variant haly bude stejné, stanovila jsem pro obě varianty dobu životnosti 10 let. Lze očekávat, že po dobu těchto deseti let nebude potřeba žádná rekonstrukce. Doba životnosti technologického vybavení jsem stanovila podle doby odepisovaná, tj. 5 let.

Účetní odpisy

Doba odepisování by neměla být delší než doba životnosti. Vstupní cenou u haly je pořizovací cena haly. Do pořizovací ceny haly pro výpočet odpisů patří základní cena investice, projekty a prodražení stavby. Doba odepisování haly je určena vnitropodnikovou směrnicí na 10 let (120 měsíců). Vstupní cenu technologického vybavení je 8 000 000 Kč. Doba odepisování technologického vybavení dle vnitropodnikové směrnice je 5 let (60 měsíců). Společnost stanovila odepisování od prvního dne následujícího po zařazení majetku do užívání.

Tabulka č. 30: Pořizovací ceny a doba životnosti

(Zdroj: vlastní zpracování)

	Hala – varianta A	Hala – varianta B	Techn. vybavení
Pořizovací cena (= vstupní cena)	3 832 500 Kč	21 900 000 Kč	8 000 000 Kč
Doba životnosti	10 let	10 let	5 let
Stanovená doba odepisování	10 let	10 let	5 let

Tabulka č. 31: Účetní odpisy haly

(Zdroj: vlastní zpracování, údaje v Kč)

	Varianta A			Varianta B		
Rok	Zůstatková cena	Roční odpis	Oprávky celkem	Zůstatková cena	Roční odpis	Oprávky celkem
2023	3 449 250	383 250	383 250	19 710 000	2 190 000	2 190 000
2024	3 066 000	383 250	766 500	17 520 000	2 190 000	4 380 000
2025	2 682 750	383 250	1 149 750	15 330 000	2 190 000	6 570 000
2026	2 229 500	383 250	1 533 000	13 140 000	2 190 000	8 760 000
2027	1 916 250	383 250	1 916 250	10 950 000	2 190 000	10 950 000
2028	1 533 000	383 250	2 229 500	8 760 000	2 190 000	13 140 000
2029	1 149 750	383 250	2 682 750	6 570 000	2 190 000	15 330 000
2030	766 500	383 250	3 066 000	4 380 000	2 190 000	17 520 000
2031	383 250	383 250	3 449 250	2 190 000	2 190 000	19 710 000
2032	0	383 250	3 832 500	0	2 190 000	21 900 000

Tabulka č. 32: Účetní odpisy technologického vybavení

(Zdroj: vlastní zpracování, údaje v Kč)

Rok	Vstupní cena	Zůstatková cena	Roční odpis	Oprávky celkem
2023	8 000 000	6 400 000	1 600 000	1 600 000
2024	-	4 800 000	1 600 000	3 200 000
2025	-	3 200 000	1 600 000	4 800 000
2026	-	1 600 000	1 600 000	6 400 000
2027	-	0	1 600 000	8 000 000

Odhad budoucích příjmů a výdajů investice

Pro výpočet cash flow v budoucích letech a pro zhodnocení investice je potřeba odhadnout budoucí příjmy a výdaje společnosti. Odhad budoucích příjmů a výdajů je obtížný, protože nelze předem říct, v jaké situaci se podnik bude nacházet. Proto budu pro příjmy a výdaje uvažovat dvě varianty – variantu pesimistickou a variantu realistickou.

Odhad budoucích příjmů

Nová hala sama o sobě nebude přinášet žádné příjmy. Hala bude využívána k prodeji, pronájmům a servisu strojů. Proto budu k hodnocení investice jako příjmy společnosti uvažovat tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržby z prodeje zboží. Zvýšení tržeb v roce 2017 oproti roku 2016 je 9 %. Meziroční zvýšení tržeb v roce 2018 i 2019 je zhruba o 30 %. V roce 2020 došlo ke zvýšení tržeb zhruba o 10 % oproti roku 2019. Pro odhad budoucích příjmů budu vycházet z meziročního zvýšení tržeb v minulých letech. Budu uvažovat dvě varianty. Poslední meziroční zvýšení je zhruba 10 %, a z důvodu nejisté situace ve stavebnictví trochu podhodnotím pesimistickou a realistickou. Při pesimistické variantě budu počítat s meziročním zvýšením tržeb pouze o 6 %. Lze totiž očekávat snížení poptávky po stavebních strojích kvůli pandemii koronaviru, které by mělo negativní dopad na tržby. Tento dopad na stavebnictví by se měl projevit až s časovým odstupem. Investice není vysoká, takže problém s její návratností by neměl nastat. Dopad

pandemie se v podniku zatím neprojevil, takže lze počítat s mírným zvyšováním tržeb v dalších letech. Při realistické variantě budu uvažovat meziroční zvýšení tržeb o 8 %, které odpovídá výsledkům v průměrných letech společnosti.

Tabulka č. 33: Plánované budoucí tržby

(Zdroj: vlastní zpracování, údaje v tis. Kč)

	Tržby – pesimistická varianta (6 %)	Tržby – realistická varianta (8 %)
2019	571 777	571 777
2020	606 084	617 519
2021	642 449	666 921
2022	680 996	720 274
2023	721 855	777 896
2024	765 167	840 128
2025	811 077	907 338
2026	859 741	979 925
2027	911 325	1 058 319

Odhad budoucích výdajů

Jako budoucí výdaje budu uvažovat provozní náklady, které společnost dosahuje každoročně a odpisy haly a technologického vybavení. Provozní náklady vypočítám procentem z tržeb za vlastní výrobky a zboží a služby. Společnost má každoročně provozní náklady ve výši 90-97 % z těchto tržeb. Největší část provozních nákladů tvoří náklady vynaložené na prodané zboží a služby (kolem 80 %), a proto jsou provozní náklady tak vysoké. Pokud budu uvažovat, že společnost nepřijme žádné nové zaměstnance a do nové haly převede stávající zaměstnance, tak jediné provozní náklady, které přibudou s výstavbou haly budou odpisy haly a odpisy technologického vybavení. S provozem nové haly se zvýší i náklady na energie, ale jejich zvýšení pro výpočet není

zásadní, proto budu počítat s tím, že jsou již zahrnuty v provozních nákladech. Provozní náklady vypočítané procentem z tržeb zvýším o odpisy haly a technologického vybavení. Pro pesimistickou variantu jsem zvolila provozní náklady ve výši 95 % z tržeb, ke kterým následně přičtu odpisy haly a technologického vybavení. Pro realistickou variantu jsem zvolila provozní náklady ve výši 92 % z tržeb, ke kterým následně přičtu odpisy haly a technologického vybavení.

Pesimistická varianta

Pro pesimistickou variantu jsem zvolila provozní náklady ve výši 95 % tržeb. Vypočítané provozní náklady nezahrnují odpisy haly a technologického vybavení.

Tabulka č. 34: Plánované budoucí náklady – pesimistická varianta

(Zdroj: vlastní zpracování, údaje v tis. Kč)

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Tržby	642 449	680 996	721 855	765 167	811 077	859 741	911 325
Provozní náklady	610 326	646 946	685 763	726 908	770 523	816 754	865 759

Realistická varianta

Pro realistickou variantu jsem zvolila provozní náklady bez odpisů haly a technologického zařízení ve výši 92 % tržeb. Vypočítané provozní náklady nezahrnují odpisy haly a technologického vybavení.

Tabulka č. 35: Plánované budoucí náklady – realistická varianta

(Zdroj: vlastní zpracování, údaje v tis. Kč)

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Tržby	666 921	720 274	777 896	840 128	907 338	979 092	1 058 319
Provozní náklady	613 567	662 652	715 665	772 918	834 751	901 531	973 653

4.1.5 Podniková diskontní sazba

Diskontní sazba je míra návratnosti investice. Ke stanovení diskontní sazby existuje více metod. Pro hodnocení efektivnosti investičních projektů se nejčastěji používají náklady na kapitál neboli WACC. Při financování investice vlastními zdroji se k určení diskontní sazby používá stavebnicový model WACC (23).

$$WACC = r_f + r_{LA} + r_{POD} + r_{FS}$$

Vzorec č. 32: Stavebnicový model WACC

(24, s. 177)

kde:

r_f – bezriziková sazba,

r_{LA} – riziková přírážka za velikost podniku,

r_{POD} – riziková přírážka za podnikatelské riziko,

r_{FS} – riziková přírážka za finanční stabilitu (24, s. 174).

Bezriziková sazba r_f odpovídá výnosu z desetiletých státních dluhopisů. Hodnota bezrizikové sazby k 31. 12. 2019 je **1,51 %** (25).

Riziková přírážka za velikost podniku r_{LA} závisí na velikosti úplatných zdrojů podniku (UZ), tj. součet vlastního kapitálu, bankovních úvěrů a dluhopisů.

Když $UZ \leq 100$ mil. Kč, pak $r_{LA} = 5 \%$.

Když $UZ \geq 3$ mld. Kč, pak $r_{LA} = 0 \%$.

Když $100 \text{ mil. Kč} < UZ < 3 \text{ mld. Kč}$, pak

$$r_{LA} = \frac{(3 - UZ)^2}{168,2}$$

Vzorec č. 33: Riziková přírážka za velikost podniku

(24, s. 176)

UZ dosadíme v mld. Kč (24, s. 176).

UZ = 202 496 000 Kč = 0,202496 mld. Kč

Pro výpočet použijeme vzorec:

$$r_{LA} = \frac{(3 - 0,202946)^2}{168,2} = 0,0465 \sim \mathbf{4,65\%}$$

Riziková přírážka za podnikatelské riziko r_{POD} se odvíjí od ukazatele produkční síly.

$$X_1 = \frac{UZ}{A} \times UM$$

Když $\frac{EBIT}{A} > X_1$, pak $\rightarrow r_{POD}$ = minimální hodnota r_{POD} v odvětví.

Když $\frac{EBIT}{A} < 0$, pak $\rightarrow r_{POD} = 0$.

za UM lze dosadit r_f (24, s. 176).

$$\frac{40\,144}{366\,735} \geq \frac{202\,946}{366\,735} \times 0,0151$$

$0,11 > 0,0083 \rightarrow r_{POD}$ = minimální hodnota r_{POD} v odvětví

$r_{POD} = \mathbf{3,66\%}$ pro CZ-NACE 45 – Velkoobchod, maloobchod a opravy motorových vozidel (klasifikace ekonomických činností) dle tabulky viz zdroj (24, s. 179).

Riziková přírážka za finanční stabilitu r_{FS} je navázána na likviditu L3 neboli běžnou likviditu.

L3 podniku = 1,56

Doporučené hodnoty XL1 a XL2 pro individuální výpočet: XL1 = 1; XL2 = 2,5

Když $L3 \leq X1$, pak $r_{FS} = 10\%$, když $L3 \geq X2$, pak $r_{FS} = 0\%$ (24, s. 175).

Když $X1 < L3 < X2$, pak

$$r_{FS} = \frac{(XL2 - L3)^2}{(XL2 - XL1)^2} \times 0,1$$

Vzorec č. 34: Riziková přírážka za finanční stabilitu

(24, s. 175)

.

Pro výpočet použijeme vzorec:

$$r_{FS} = \frac{(2,5 - 1,56)^2}{(2,5 - 1)^2} \times 0,1 = 0,0393 \sim \mathbf{3,93 \%}$$

$$WACC = 1,51 + 4,65 + 3,66 + 3,93 = 13,75 \%$$

Diskontní sazba podniku vypočítaná za všechny čtvrtletí roku 2019 je 13,75 %.

4.1.6 Časový harmonogram investice

Projektovou dokumentaci pro stavební povolení a prováděcí projekt pro stavební firmu včetně výběrového řízení na stavební firmu společnost obstará od září 2021 do konce prosince 2021. V roce 2022 započne stavba haly a v souvislosti s tím budou uhrazeny zbylé kapitálové výdaje, které tvoří základní cena investice, prodražení a technologické vybavení. Obě varianty haly budou během roku postaveny. V lednu proběhne kolaudace haly a hala bude uvedena do provozu. Od zařazení haly do užívání, tj. v lednu 2023, začne společnost halu i technologické vybavení účetně odepisovat dle vnitropodnikové směrnice.

Tabulka č. 36: Časový harmonogram investice

(Zdroj: vlastní zpracování)

Časový harmonogram		Kapitálové výdaje (v Kč)	
Období	Plán	Varianta A	Varianta B
09/2021-12/2021	Projektová dokumentace pro stavební povolení + prováděcí projekt pro stavební firmu	227 500	1 300 000
01-12/2022	Stavba haly: Základní cena investice (haly) + prodražení + technologické vybavení	11 605 000	28 600 000
01/2023	Kolaudace haly a uvedení do provozu	-	

4.1.7 Výpočet cash flow investice v letech 2021-2027

Cash flow v letech 2021 a 2022 tvoří kapitálové výdaje investice. Pro výpočet výsledku hospodaření před zdaněním odečtu veškeré provozní náklady včetně účetních odpisů haly a technologického vybavení od výnosů (tržeb). Výsledek hospodaření před zdaněním bude odpovídat provoznímu výsledku hospodaření. Finanční výsledek hospodaření nebude do výsledku hospodaření před zdaněním zahrnut, protože příjmy a výdaje plynou z provozní oblasti a příjmy a výdaje z finanční oblasti jsou zanedbatelné. Účetní odpisy haly a technologického vybavení budou v tabulce pro přehlednost uvedeny zvlášť. Po odečtení daně z příjmů právnických osob dostanu výsledek hospodaření po zdanění, ke kterému přičtu účetní odpisy haly a technologického vybavení a získám cash flow v letech provozu investice.

$$VH \text{ před zdaněním} = Tržby - \text{provozní náklady} \quad (2, \text{ s. } 107)$$

$$VH \text{ po zdanění} = VH \text{ před zdaněním} - \text{daň z příjmů PO} \quad (2, \text{ s. } 107)$$

$$CASH FLOW = VH \text{ po zdanění} + \text{účetní odpisy haly a tech. vybavení} \quad (2, \text{ s. } 111)$$

4.1.8 Hodnocení efektivnosti investice

K hodnocení efektivnosti investice slouží dynamické a statické metody. K výpočtu použiji dynamické metody, které zohledňují faktor času a patří mezi ně čistá současná hodnota a diskontovaná doba návratnosti (14, s. 270).

Současná hodnota (Present Value – PV)

Současná hodnota udává peněžní toky za jednotlivé roky investice při požadované diskontní míře.

$$SH (PV) = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+i)^t}$$

Vzorec č. 35: Současná hodnota

(14, s. 271)

kde:

CF_t – příjmy z investice v jednotlivých letech,

i – diskontní míra investice,

t – jednotlivé roky životnosti investice,

n – doba životnosti investice (14, s. 271).

Čistá současná hodnota (Net Present Value – NPV)

Metoda, která se používá pro hodnocení výnosnosti investic. Čistá současná hodnota se vypočítá odečtením kapitálových výdajů od současné hodnoty investice. Investice lze přijmout při kladné hodnotě neboli když $\check{C}SH > 0$.

$$\check{C}SH (NPV) = SH (PV) - IV$$

Vzorec č. 36: Čistá současná hodnota

(14, s. 271)

kde:

$SH (PV)$ – současná hodnota investice,

IV – kapitálové výdaje (14, s. 271).

Diskontovaná doba návratnosti investice

Pomocí diskontované doby návratnosti lze spočítat, kdy se investice navrátí neboli kdy $\check{C}SH = 0$. Účelem výpočtu je zjistit, za jako dlouho společnost splatí halu, pokud použije veškeré své příjmy, které získala od uvedení haly do provozu, tj. od roku 2023, na pokrytí výdajů haly.

$$DDN = \sum_{t=1}^k \frac{CF_t}{(1+i)^t} - IV = 0$$

Vzorec č. 37: Diskontovaná doba návratnosti investice

(14, s. 285)

kde:

k – doba návratnosti investice,

CF_t – příjmy z investice v jednotlivých letech,

i – diskontní míra investice,

t – jednotlivé roky životnosti investice,

IV – kapitálové výdaje (14, s. 285).

Varianta A – pesimistická

Pro pesimistickou variantu A – montovanou ocelovou halu, meziročně narůstají tržby o 6 % a provozní náklady bez odpisů haly a technologického vybavení tvoří 95 % z těchto tržeb. Tyto provozní náklady jsou zvýšeny ještě o odpisy haly a technologického vybavení.

Tabulka č. 37: Peněžní toky investice – varianta A – pesimistická

(Zdroj: vlastní zpracování)

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Investice	227,5	11 605	-	-	-	-	-
Tržby	-	-	721 855	765 167	811 077	859 741	911 325
Provozní náklady	-	-	685 763	726 908	770 523	816 754	865 759
Odpisy haly a tech. vybav.	-	-	1 984	1 984	1 984	1 984	1 984
VH před zdaněním	-	-	34 108	36 275	38 570	41 003	43 582
Daň	-	-	6 481	6 892	7 328	7 791	8 281
VH po zdanění	-	-	27 627	29 383	31 242	33 212	35 301
CF	-227,5	-11 605	29 611	31 367	33 226	35 196	37 285
Diskontované CF	-200	-8 969	20 119	18 736	17 447	16 247	15 131
Kumulované diskont. CF	-200	-9 169	10 950	29 686	47 133	63 380	78 511

$$\frac{|-9\,169|}{20\,119} \times 360 = +164,1 \text{ dne}$$

$$\frac{164,1}{30} = 5,5 \text{ měsíce}; 5 \times 30 = 150 \text{ dní}; 164,1 - 150 = 14,1 \text{ dne} \rightarrow 15 \text{ dní}$$

Diskontovaná doba návratnosti = 2 roky, 5 měsíců a 15 dní

Pro zjednodušení je zobrazeno jen prvních 7 let od investice. Diskontovaná doba návratnosti investice u pesimistické varianty A je 2 roky, 5 měsíců a 15 dní při diskontní míře 13,75 %. To znamená, že celá investice se při plánovaných příjmech vrátí už v květnu 2023.

Varianta A – realistická

Pro realistickou variantu A – montovanou ocelovou halu, meziročně narůstají tržby o 8 % a provozní náklady bez odpisů haly a technologického vybavení tvoří 92 % z těchto tržeb. Tyto provozní náklady jsou zvýšeny ještě o odpisy haly a technologického vybavení.

Tabulka č. 38: Peněžní toky investice – varianta A – realistická

(Zdroj: vlastní zpracování)

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Investice	227,5	11 605	-	-	-	-	-
Tržby	-	-	777 896	840 128	907 338	979 925	1 058 319
Provozní náklady	-	-	715 665	772 918	834 751	901 531	973 653
Odpisy haly a tech. vybav.	-	-	1 984	1 984	1 984	1 984	1 984
VH před zdaněním	-	-	60 247	65 226	70 603	76 410	82 682
Daň	-	-	11 104	12 050	13 071	14 175	15 710
VH po zdanění	-	-	47 337	51 370	55 726	60 429	66 972
CF	-227,5	-11 605	49 321	53 354	57 710	62 413	68 956
Diskontované CF	-200	-8 969	33 510	31 868	30 304	28 812	27 984
Kumulované diskont. CF	-200	-9 169	24 341	56 209	86 513	115 325	143 309

$$\frac{|-9\,169|}{33\,510} \times 360 = 98,5 \text{ dne}$$

$$\frac{98,5}{30} = 3,3 \text{ měsíce}; 3 \times 30 = 90 \text{ dní}; 98,5 - 90 = 8,5 \text{ dne} \rightarrow 9 \text{ dní}$$

Diskontovaná doba návratnosti = 2 roky, 3 měsíce a 9 dní

Pro zjednodušení je zobrazeno jen prvních 7 let od investice. Diskontovaná doba návratnosti investice u realistické varianty A je 2 roky, 3 měsíce a 9 dní při diskontní míře 13,75 %. To znamená, že celá investice se při plánovaných příjmech vrátí v březnu 2023.

Varianta B – pesimistická

Pro pesimistickou variantu B – betonovou halu, meztročně narůstají tržby o 6 % a provozní náklady bez odpisů haly a technologického vybavení tvoří 95 % z těchto tržeb. Tyto provozní náklady jsou zvýšeny ještě o odpisy haly a technologického vybavení.

Tabulka č. 39: Peněžní toky investice – varianta B – pesimistická

(Zdroj: vlastní zpracování)

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Investice	1 300	28 600	-	-	-	-	-
Tržby	-	-	721 855	765 167	811 077	859 741	911 325
Provozní náklady	-	-	685 763	726 908	770 523	816 754	865 759
Odpisy haly a tech. vybav.	-	-	3 790	3 790	3 790	3 790	3 790
VH před zdaněním	-	-	32 302	34 469	36 764	39 197	41 776
Daň	-	-	6 137	6 549	6 985	7 447	7 937
VH po zdanění	-	-	26 165	27 920	29 779	31 750	33 839
CF	-1 300	-28 600	29 955	31 710	33 569	35 540	37 629
Diskontované CF	-1 143	-22 104	20 352	18 940	17 627	16 406	15 271
Kumulované diskont. CF	-1 143	-23 274	-2 922	16 018	33 645	50 051	65 322

$$\frac{|-2\,922|}{18\,940} \times 360 = 55,5 \text{ dne}$$

$$\frac{55,5}{30} = 1,9 \text{ měsíce}; 1 \times 30 = 30 \text{ dní}; 55,5 - 30 = 25,5 \text{ dne} \rightarrow 26 \text{ dní}$$

Diskontovaná doba návratnosti = 3 roky, 1 měsíc a 26 dní

Pro zjednodušení je zobrazeno jen prvních 7 let od investice. Diskontovaná doba návratnosti investice u pesimistické varianty B je 3 roky, 1 měsíc a 26 dní při diskontní míře 13,75 %. To znamená, že celá investice se při plánovaných příjmech vrátí v lednu 2024.

Varianta B – realistická

Pro realistickou variantu B – betonovou halu, meziročně narůstají tržby o 8 % a provozní náklady bez odpisů haly a technologického vybavení tvoří 92 % z těchto tržeb. Tyto provozní náklady jsou zvýšeny ještě o odpisy haly a technologického vybavení.

Tabulka č. 40: Peněžní toky investice – varianta B – realistická

(Zdroj: vlastní zpracování)

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Investice	1 300	28 600	-	-	-	-	-
Tržby	-	-	777 896	840 128	907 338	979 925	1 058 319
Provozní náklady	-	-	715 665	772 918	834 751	901 531	973 653
Odpisy haly a tech. vybav.	-	-	3 790	3 790	3 790	3 790	3 790
VH před zdaněním	-	-	58 441	63 420	68 797	74 604	80 876
Daň	-	-	11 104	12 050	13 071	14 175	15 366
VH po zdanění	-	-	47 337	51 370	55 726	60 429	65 510
CF	-1 300	-28 600	51 127	55 160	59 516	64 219	69 300
Diskontované CF	-1 143	-22 104	34 737	32 947	31 252	29 645	28 124
Kumulované diskont. CF	-1 143	-23 274	11 463	44 410	75 662	105 307	133 431

$$\frac{|-23\,274|}{34\,737} \times 360 = 241,2 \text{ dne}$$

$$\frac{241,2}{30} = 8,04 \text{ měsíce}; 8 \times 30 = 240 \text{ dní}; 241,2 - 240 = 1,2 \text{ dne} \rightarrow 2 \text{ dny}$$

Diskontovaná doba návratnosti = 2 roky, 8 měsíců a 2 dny

Pro zjednodušení je zobrazeno jen prvních 7 let od investice. Diskontovaná doba návratnosti investice u realistické varianty B je 2 roky, 8 měsíců a 2 dny při diskontní míře 13,75 %. To znamená, že celá investice se při plánovaných příjmech vrátí v srpnu 2023.

4.1.9 Analýza dodavatele

Jako dodavatele varianty A i varianty B jsem zvolila společnost HAK PROFI s.r.o., IČ: 25511238. Společnost byla založena v roce 1997 a více než 20 let staví ocelové montované haly i betonové montované haly. Samotné montáže provádí kvalifikované skupiny pracovníků s dlouholetou praxí v oboru. Sídlo společnosti je v Moravanech u Brna. Montáž hal je prováděna i zimním obdobím. K 26. 4. 2021 není společnost nespolehlivý plátcem DPH. Výsledky společnosti na základě výkazů jsou stabilní. Mezi silné stránky podniku patří profesionalita a kvalita, osobní přístup, flexibilita, výhodná cena, krátké termíny a záruční a pozáruční servis.

4.1.10 Rizika investice

Mezi hlavní rizika spojené s investicí patří snížení globální ekonomiky, vliv pandemie koronaviru na stavebnictví, prodloužení trvání stavebních prací, nedosažení plánovaných příjmů a dlouhé dodací lhůty stavebního materiálu. Mezinárodní obchod v roce 2019 byl lehce ovlivněn poklesem poptávky po automobilech a také Brexitem a oba tyto důvody vedou ke snížení globální ekonomiky. Největší dopad na ekonomiku má výskyt pandemie koronaviru, která se v České republice poprvé projevila v březnu 2020 a trvá doteď. Dopad na stavební průmysl se obecně projevuje s časovým odstupem a očekává se snížení výnosů v důsledku snížení poptávky po stavebních strojích. Mezi komplikace ve stavebním průmyslu, které pandemie způsobila patřila ze začátku zejména nemožnost výkonu práce zahraničních zaměstnanců (např. ze Slovenska a Ukrajiny), případné uzavírání staveb z důvodu výskytu covid-19 a další. I přes stabilní výsledky podniku a několikaletou stabilní poptávku po použitých strojích a stabilní zájem po pronájmu strojů, je stále nutné očekávat možné snížení poptávky na trhu stavebních strojů z důvodu

ovlivnění stavebnictví pandemií koronaviru v dalších letech. V případě nedosažení plánovaných příjmů by se investice navrátila později. Mezi další rizika, které mohou prodloužit trvání stavebních prací jsou dlouhé dodací lhůty stavebního materiálu, které jsou ve stavebnictví časté. Příčinou bývá nedostatek materiálu.

4.1.11 Zhodnocení investice

Investice jsou vždy rizikem a dnešní doba s sebou přináší ještě větší nejistotu. Zatím není jasné, jak a s jakým časovým odstupem se promítne pandemie koronaviru ve stavebnictví. Je nutné očekávat větší rizika spojené s investicí. Ve výpočtech diskontované doby návratnosti není zahrnut vliv inflace. Diskontovaná doba návratnosti u varianty A – ocelové montované haly vychází trochu kratší než u varianty B – betonové montované haly – viz tabulka. Rozdíly nejsou velké ani mezi pesimistickými a realistickými variantami. Kapitálové výdaje u varianty A jsou 11 832 500 K a u varianty B jsou 29 900 000 Kč. Vzhledem k výpočtům diskontované doby návratnosti, poměrně nízké finanční náročnosti obou variant a velkému množství finančních prostředků na bankovních účtech, lze investici doporučit. I bez přesného výpočtu je vidět, že čistá současná hodnota všech variant při životnosti investice deset let bude vycházet kladná. Z toho lze usoudit, že investici lze přijmout. Investice se navrátí po dvou nebo třech letech. S ohledem k pandemii koronaviru doporučuji investovat do varianty A – ocelové montované haly, která je méně nákladná, navrátí se dříve a umožňuje variabilní úpravy během provozu.

Tabulka č. 41: Porovnání diskontované doby návratnosti všech variant

(Zdroj: vlastní zpracování)

	Diskontovaná doba návratnosti
Varianta A – pesimistická	2 roky, 5 měsíců a 15 dní
Varianta A – realistická	2 roky, 3 měsíce a 9 dní
Varianta B – pesimistická	3 roky, 1 měsíc a 26 dní
Varianta B – realistická	2 roky, 8 měsíců a 2 dny

4.2 Získání nového dodavatele strojů

Společnost Bobcat CZ, a.s. prodává a pronajímá stroje značky Bobcat, avšak provádí servis stavebních strojů a zemědělské techniky různých značek. Přestože je spolupráce se světovým vývozcem strojů Bobcat dlouhodobá a zázemí výrobce se nachází i v České republice, tak by v případě neshod s dodavatelem mohlo dojít k ohrožení tržeb z prodeje zboží, které jsou hlavními příjmy společnosti a společnost by se mohla dostat do ztráty. Konkurent Zeppelin CZ s.r.o. je také výhradním prodejcem pouze jedné značky, značky Cat®, a neprodává ani nepronajímá jiné značky strojů. Oproti společnosti Bobcat CZ, a.s. dosahuje velkých tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb, takže výpadek ze strany dodavatele by ho tolik nezasáhnul. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb u společnosti Bobcat CZ, a.s. nejsou vysoké a nepostačují ke krytí nákladů. Aby se předešlo tomuto ***riziku jednoho dodavatele***, tak by společnost mohla získat ještě nějakého dalšího dodavatele stavebních nebo alespoň zemědělských strojů jiné značky. Pokud by pak podnik přišel o jednoho dodavatele, zůstaly by mu alespoň tržby z prodeje strojů od druhého dodavatele.

4.2.1 Přínos návrhu

Pokud společnost získá nového dodavatele, tak po uvedení nové značky strojů na trh stavebních nebo zemědělských strojů můžou nastat následující situace:

- značka se prosadí na trhu a dojde ke zvýšení tržeb z prodeje a pronájmu strojů, zvýší se výsledek hospodaření a sníží se riziko jednoho dodavatele,
- značka se neprosadí na trhu a společnost bude muset vypovědět smlouvu novému dodavateli, společnost nakoupí stroje, které nebudou prodejné, ale bude je moct dále pronajímat.

Pokud společnost nakoupí pouze několik strojů od nového dodavatele a nové stroje najdou své místo na trhu, tak do budoucna bude tento krok velkým přínosem, protože společnost dosáhne výše zmíněných výhod. Po uvedení nových strojů na trh je potřeba sledovat vývoj v několika letech po sobě a pak udělat závěr, jestli stroje od nového dodavatele najdou na trhu své místo. V opačném případě by bylo nutné v závislosti na smlouvě s dodavatelem včas ukončit spolupráci.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo provedení finanční analýzy u společnosti Bobcat CZ, a.s. a podání návrhů na zlepšení finanční situace této společnosti. Finanční analýza byla provedena pomocí metod finanční analýzy za období 2015-2019. Pro zpracování finanční analýzy byly využity účetní výkazy obsažené ve výročních zprávách.

V kapitole s názvem Teoretická východiska práce jsou vysvětleny a definovány základní pojmy spjaté s finanční analýzou a základní metody, které jsou při finanční analýze používány.

V kapitole Analýza finanční situace společnosti jsou obě společnosti, analyzovaná i konkurenční, představeny. U obou společností je zpracována finanční analýza za použití metody absolutních ukazatelů, metody rozdílových ukazatelů, metody poměrových ukazatelů zahrnující analýzu likvidity, zadluženosti, aktivity a rentability a metody soustav ukazatelů, konkrétně Altmanův model a Index IN05. Výsledky jednotlivých metod jsou zpracovány tabelárně, případně zobrazeny v grafech a společnost Bobcat CZ, a.s. je srovnávána se společností Zeppelin CZ s.r.o.

Na základě výsledků finanční analýzy bylo zjištěno, že společnost Bobcat CZ, a.s. se nachází ve velmi dobré finanční situaci a podnik dosahuje stabilních výsledků. Společnost má dobré postavení na trhu. Roky 2018 a 2019 jsou pro společnost velmi významné. Výsledky finanční analýzy v těchto letech jsou výrazně lepší než v letech předchozích. Tyto roky jsou nejlepší v celé historii společnosti a rok 2020 naznačuje, že se společnosti bude dařit i nadále. Společnost Bobcat CZ, a.s. je konkurenceschopná a výsledky finanční analýzy jsou velmi podobné jako u silnějšího konkurenta. Bankrotní modely značí, že společnost Bobcat CZ, a.s. není ohrožena bankrotem. Dle výsledků Z-score se podnik v roce 2018 nachází v uspokojivé finanční situaci a v roce 2019 se blíží k uspokojivé finanční situaci. Dle výsledků Indexu IN 05 podnik tvoří hodnotu ve všech sledovaných letech.

V poslední kapitole s názvem Vlastní návrhy řešení a jejich přínosy jsem navrhla vzhledem ke stále se zlepšujícím výsledkům společnosti využití volných peněžních prostředků ke stavbě nové servisní haly v Praze v roce 2021. Dalším návrhem je odstranění rizika jednoho dodavatele získáním dalšího dodavatele stavebních nebo zemědělských strojů.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- (1) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
- (2) KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. 1. vydání. Praha: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- (3) KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017, 328 s. ISBN 978-80-7380-646-0.
- (4) KONEČNÝ, Miloš. *Finanční analýza* [online]. Vyd. 2. Brno: Sting, 2006, 77 s. [cit. 2020-12-17]. ISBN 80-863-4255-7. Dostupné z: <https://ndk.cz/uuid/uuid:9e0ef970-a7dd-11e4-b69d-5ef3fc9ae867>
- (5) KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem* [online]. 1. vydání. Praha: C.H. Beck, 2005, 137 s. [cit. 2021-04-26]. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9321-3. Dostupné z: <https://ndk.cz/uuid/uuid:c707b5a0-898f-11e8-bb44-5ef3fc9ae867>
- (6) HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy* [online]. 1. vydání. Praha: ASPI, 2008, 208 s. [cit. 2020-12-11]. ISBN 978-80-7357-392-8. Dostupné z: <https://ndk.cz/uuid/uuid:1e7535e0-d78f-11e3-bb44-5ef3fc9bb22f>
- (7) Rozdílové ukazatele. *ManagementMania* [online]. Německo: Wilmington [cit. 2020-12-07]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/rozdilove-ukazatele>
- (8) BLAHA, Zdenek a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy* [online]. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006, 194 s. [cit. 2020-12-16]. ISBN 80-726-1145-3. Dostupné z: <https://ndk.cz/uuid/uuid:2ffd1f40-9e9d-11e5-b5dc-005056827e51>
- (9) GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vydání. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- (10) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku* [online]. 1. vydání. Brno: Computer Press, 2007 [cit. 2020-11-08]. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6. Dostupné z: <https://ndk.cz/uuid/uuid:34436aa9-d157-4849-a04d-022ab2e9eba1>

- (11) PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza* [online]. 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012, 250 s. [cit. 2020-12-16]. ISBN 978-80-86730-89-9. Dostupné z: <https://ndk.cz/uuid/uuid:73211e80-ad1c-11e8-830e-005056825209>
- (12) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* [online]. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019 [cit. 2020-11-11]. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4. Dostupné z: <https://ndk.cz/uuid/uuid:76b57c49-2937-4684-b481-e960c7604461>
- (13) MACEK, Jan, Rudolf KOPEK a Jitka SINGEROVÁ. *Ekonomická analýza podniku* [online]. V Plzni: Západočeská univerzita v Plzni, 2006, 157 s. [cit. 2020-12-17]. ISBN 80-704-3446-5. Dostupné z: <https://ndk.cz/uuid/uuid:df746d70-b626-11e5-b770-5ef3fc9ae867>
- (14) KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance* [online]. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H. Beck, 2007, 745 s. [cit. 2020-12-11]. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-903-0. Dostupné z: <https://ndk.cz/uuid/uuid:48a33202-bb91-450f-957f-e5346d5af94f>
- (15) Rentabilita aktiv (ROA – Return on Assets). *ManagementMania* [online]. Německo: Wilmington, 2015 [cit. 2020-11-27]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/rentabilita-aktiv>
- (16) RENTABILITA DLOUHODOBĚ INVESTOVANÉHO KAPITÁLU (ROCE). *FEBMAT* [online]. 2016 [cit. 2020-12-07]. Dostupné z: <https://www.febmat.com/clanek-rentabilita-dlouhodobě-investovaného-kapitálu-roce/>
- (17) Rentabilita, návratnost investice - ROI (Return on Investment). *ManagementMania* [online]. Německo: Wilmington, 2019 [cit. 2020-11-27]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/rentabilita-investic>
- (18) DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- (19) BOBCAT CZ. *Bobcat CZ* [online]. [cit. 2021-03-25]. Dostupné z: <https://www.bobcat.cz/>
- (20) ZEPPELIN CZ. *Zeppelin CZ* [online]. [cit. 2021-03-25]. Dostupné z: <https://zeppelin.cz/cs/>
- (21) Katastrální mapa. In: *Nahlížení do katastru nemovitostí* [online]. [cit. 2021-04-26]. Dostupné z: <http://sgi-nahlizenidokn.cuzk.cz/marushka/default.aspx?themeid=3>

&&MarQueryId=2EDA9E08&MarQParam0=2243294101&MarQParamCount=1&MarWindowName=Marushka

- (22) Kolik zaplatíte za projektovou dokumentaci?. *Bydlení v kostce* [online]. [cit. 2021-04-26]. Dostupné z: <http://bydlenivkostce.cz/kolik-zaplatite-za-projektovou-dokumentaci/>
- (23) Diskontní sazba. *FEBMAT* [online]. [cit. 2021-5-7]. Dostupné z: <https://www.febmat.com/clanek-diskontni-sazba/>
- (24) MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2019. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. [cit. 2021-5-6]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2020/6/FA2019.pdf>
- (25) Výnos dluhopisu 10R – ČR. *Kurzy.cz* [online]. [cit. 2021-5-6]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/cnb/ekonomika/vynos-desetileteho-statniho-dluhopisu-maastrichtske-kriterium/>
- (26) VEŘEJNÝ REJSTŘÍK A SBÍRKA LISTIN. *Sbírka listin Bobcat CZ, a.s.* [online]. [cit. 2021-03-25]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=418130>
- (27) VEŘEJNÝ REJSTŘÍK A SBÍRKA LISTIN. *Sbírka listin Zeppelin CZ, s.r.o.* [online]. [cit. 2021-3-25]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=700355>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

A – aktiva

DDN – diskontovaná doba návratnosti

EAT – zisk před zdaněním

EBIT – zisk před zdaněním a úroky

EBITDA – zisk před zdaněním, úroky a odpisy

EBT – zisk po zdanění

EMEA – Europe, the Middle East and Africa

EVA – ekonomická přidaná hodnota (Economic Value Added)

ČPK – čistý pracovní kapitál

ČPM – čistý peněžní majetek

ČPP – čisté pohotové prostředky

ČSH (NPV) – čistá současná hodnota (Net Present Value)

CZ – cizí zdroje

IČ – identifikační číslo

IN – hodnota indexu IN05

KZ – krátkodobé závazky

MVA – tržní přidaná hodnota (Market Value Added)

OA – oběžná aktiva

PO – právnická osoba

ROA – rentabilita celkového kapitálu (Return on Sales)

ROE – rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity)

ROCE – rentabilita celkového investovaného kapitálu (Return on Capital Employed)

ROI – rentabilita vloženého kapitálu (Return on Investment)

ROS – rentabilita tržeb (Return on Assets)

SH (PV) – současná hodnota (Present Value)

V – výnosy

VH – výsledek hospodaření

WACC – vážené průměrné náklady na kapitál (Weighted Average Cost of Capital)

Z – hodnota Z-skóre

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Vertikální analýza aktiv	41
Graf č. 2: Vertikální analýza pasiv	43
Graf č. 3: Ukazatele fondů finančních prostředků Bobcat CZ, a.s.	46
Graf č. 4: Srovnání čistého zisku (EAT).....	48
Graf č. 5: Likvidita společnosti Bobcat CZ, a.s.	50
Graf č. 6: Likvidita společnosti Zeppelin CZ s.r.o.	50
Graf č. 7: Doba obratu pohledávek a závazků Bobcat CZ, a.s.	56
Graf č. 8: Doba obratu pohledávek a závazků Zeppelin CZ s.r.o.	57
Graf č. 9: Rentabilita tržeb.....	59
Graf č. 10: Rentabilita celkového kapitálu	59
Graf č. 11: Rentabilita celkového investovaného kapitálu	60
Graf č. 12: Rentabilita vlastního kapitálu	61
Graf č. 13: Z-skóre	63
Graf č. 14: Index IN05	65

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Logo společnosti Bobcat CZ, a.s.....	31
Obrázek č. 2: Organizační schéma společnosti	32
Obrázek č. 3: Logo společnosti Zeppelin CZ s.r.o.	33
Obrázek č. 4: Katastrální mapa.....	69

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Horizontální analýza aktiv	34
Tabulka č. 2: Horizontální analýza pasiv.....	36
Tabulka č. 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	38
Tabulka č. 4: Vertikální analýza aktiv	40
Tabulka č. 5: Vertikální analýza pasiv.....	42
Tabulka č. 6: Čistý pracovní kapitál	44
Tabulka č. 7: Čistý peněžní majetek	45
Tabulka č. 8: Čisté pohotové prostředky	45
Tabulka č. 9: Ukazatele zisku na různých úrovních	47
Tabulka č. 10: Okamžitá likvidita.....	48
Tabulka č. 11: Pohotová likvidita	49
Tabulka č. 12: Běžná likvidita	49
Tabulka č. 13: Celková zadluženost	51
Tabulka č. 14: Koeficient samofinancování	51
Tabulka č. 15: Doba splacení dluhů.....	52
Tabulka č. 16: Úrokové krytí.....	53
Tabulka č. 17: Obrat celkových aktiv	53
Tabulka č. 18: Obrat stálých aktiv	54
Tabulka č. 19: Obrat zásob	54
Tabulka č. 20: Doba obratu zásob	55
Tabulka č. 21: Doba obratu pohledávek a závazků u Bobcat CZ, a.s.	56
Tabulka č. 22: Doba obratu pohledávek a závazků u Zeppelin CZ s.r.o.	57
Tabulka č. 23: Ukazatele rentability	58
Tabulka č. 24: Materiálová náročnost výnosů	61
Tabulka č. 25: Z-skóre u společnosti Bobcat CZ, a.s.	62
Tabulka č. 26: Z-skóre u společnosti Zeppelin CZ s.r.o.	63
Tabulka č. 27: Index IN05 u společnosti Bobcat CZ, a.s.	64
Tabulka č. 28: Index IN05 u společnosti Zeppelin CZ s.r.o.	65
Tabulka č. 29: Kapitálové výdaje	72
Tabulka č. 30: Pořizovací ceny a doba životnosti	73
Tabulka č. 31: Účetní odpisy haly	73
Tabulka č. 32: Účetní odpisy technologického vybavení	74

Tabulka č. 33: Plánované budoucí tržby	75
Tabulka č. 34: Plánované budoucí náklady – pesimistická varianta	76
Tabulka č. 35: Plánované budoucí náklady – realistická varianta	76
Tabulka č. 36: Časový harmonogram investice	79
Tabulka č. 37: Peněžní toky investice – varianta A – pesimistická.....	82
Tabulka č. 38: Peněžní toky investice – varianta A – realistická	84
Tabulka č. 39: Peněžní toky investice – varianta B – pesimistická.....	85
Tabulka č. 40: Peněžní toky investice – varianta B – realistická	86
Tabulka č. 41: Porovnání diskontované doby návratnosti všech variant.....	88

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec č. 1: Absolutní změna.....	16
Vzorec č. 2: Procentuální změna	16
Vzorec č. 3: Vertikální analýza.....	16
Vzorec č. 4: Čistý pracovní kapitál (ČPK)	17
Vzorec č. 5: Čistý peněžní majetek (ČPM)	17
Vzorec č. 6: Čisté pohotové prostředky (ČPP).....	18
Vzorec č. 7: Čistý zisk (EAT).....	18
Vzorec č. 8: Zisk před zdaněním (EBT)	19
Vzorec č. 9: Zisk před zdaněním a nákladovými úroky	19
Vzorec č. 10: Zisk před zdaněním, nákladovými úroky a odpisy.....	19
Vzorec č. 11: Okamžitá likvidita	20
Vzorec č. 12: Pohotová likvidita.....	21
Vzorec č. 13: Běžná likvidita.....	21
Vzorec č. 14: Celková zadluženost.....	22
Vzorec č. 15: Koeficient samofinancování.....	22
Vzorec č. 16: Doba splácení dluhů	23
Vzorec č. 17: Úrokové krytí	23
Vzorec č. 18: Obrat celkových aktiv	24
Vzorec č. 19: Obrat stálých aktiv.....	24
Vzorec č. 20: Obrat zásob.....	24
Vzorec č. 21: Doba obratu zásob	25
Vzorec č. 22: Doba obratu pohledávek.....	25
Vzorec č. 23: Doba obratu závazků	25
Vzorec č. 24: Rentabilita tržeb (ROS)	25
Vzorec č. 25: Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	26
Vzorec č. 26: Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE).....	26
Vzorec č. 27: Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	26
Vzorec č. 28: Rentabilita vloženého kapitálu (ROI).....	27
Vzorec č. 29: Materiálová náročnost výnosů.....	27
Vzorec č. 30: Z-skóre.....	28
Vzorec č. 31: Index IN05.....	29
Vzorec č. 32: Stavebnicový model WACC	77

Vzorec č. 33: Riziková přírážka za velikost podniku	77
Vzorec č. 34: Riziková přírážka za finanční stabilitu	78
Vzorec č. 35: Současná hodnota	80
Vzorec č. 36: Čistá současná hodnota	81
Vzorec č. 37: Diskontovaná doba návratnosti investice	81

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti Bobcat CZ, a.s. - aktiva	I
Příloha č. 2: Rozvaha společnosti Bobcat CZ, a.s. - pasiva.....	II
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti Bobcat CZ, a.s.	III

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti Bobcat CZ, a.s. - aktiva

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (26), údaje v tis. Kč)

	2015	2016	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM	227 776	256 638	285 410	303 381	366 735
Stálá aktiva	118 603	110 776	130 747	131 243	170 089
Dlouhodobý nehmotný majetek	336	213	944	641	938
Ocenitelná práva	336	73	17	641	434
Software	336	73	17	641	434
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	140	927	0	504
Nedokončený dl. nehmotný majetek	0	140	927	0	504
Dlouhodobý hmotný majetek	118 267	110 563	129 803	130 602	169 151
Pozemky a stavby	27 655	25 349	23 412	21 344	36 583
Pozemky	3 720	3 720	3 720	3 720	3 720
Stavby	23 935	21 629	19 692	17 624	32 863
Hmotné movité věci a jejich soubory	90 612	85 214	106 218	108 608	132 554
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	173	650	14
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	173	650	14
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	108 058	140 811	149 347	165 436	188 810
Zásoby	39 119	47 565	46 774	45 147	80 001
Výrobky a zboží	39 119	47 565	46 774	45 147	80 001
Zboží	39 119	47 565	46 774	45 147	80 001
Pohledávky	29 325	46 683	42 789	41 926	52 550
Dlouhodobé pohledávky	0	62	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	29 325	46 621	42 789	41 926	52 550
Pohledávky z obchodních vztahů	28 492	45 493	41 070	40 301	51 149
Pohledávky - ostatní	833	1 128	1 719	1 625	1 401
Stát - daňové pohledávky	0	54	803	58	378
Krátkodobé poskytnuté zálohy	706	639	799	1 080	938
Dohadné účty aktivní	73	383	63	430	33
Jiné pohledávky	54	52	54	57	52
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	39 614	46 563	59 784	78 363	56 259
Peněžní prostředky v pokladně	710	678	801	439	283
Peněžní prostředky na účtech	38 904	45 885	58 983	77 924	55 976
Časové rozlišení aktiv	1 115	5 051	5 316	6 702	7 836
Náklady příštích období	144	351	350	355	486
Příjmy příštích období	971	4 700	4 966	6 347	7 350

Příloha č. 2: Rozvaha společnosti Bobcat CZ, a.s. - pasiva

(Zdroj: vlastní zpracování dle (26), údaje v tis. Kč)

	2015	2016	2017	2018	2019
PASIVA CELKEM	227 776	256 638	285 410	303 381	366 735
Vlastní kapitál	132 697	143 791	149 912	180 634	202 496
Základní kapitál	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
Základní kapitál	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	200	200	200	200	200
Ostatní rezervní fondy	200	200	200	200	200
Výsledek hospodaření minulých let	117 378	126 497	132 591	143 712	169 434
Nerozdělený zisk minulých let nebo neuhrazená ztráta minulých let	117 378	126 497	132 591	143 712	169 434
Výsledek hospodaření běžného účetního období	14 119	16 094	16 121	35 722	31 862
Cizí zdroje	94 446	112 285	133 635	121 710	163 560
Rezervy	0	0	0	0	0
Závazky	94 446	112 285	133 635	121 710	163 560
Dlouhodobé závazky	41 455	32 607	50 399	47 660	42 442
Závazky k úvěrovým institucím	3 167	987	0	0	0
Odložený daňový závazek	4 949	5 511	6 432	7 987	9 345
Závazky - ostatní	33 339	26 109	43 967	39 673	33 097
Jiné závazky	33 339	26 109	43 967	39 673	33 097
Krátkodobé závazky	52 991	79 678	83 236	74 050	121 118
Závazky k úvěrovým institucím	2 316	2 316	1 123	0	0
Krátkodobé přijaté zálohy	1155	444	987	2 033	2 813
Závazky z obchodních vztahů	34428	48 446	46 899	30 799	65 956
Závazky - ostatní	15092	28 472	34 227	41 218	52 349
Závazky ke společníkům	2104	131	124	127	130
Závazky k zaměstnancům	2049	2 312	2 674	3 176	3 898
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1375	1 522	1 797	1 976	2 457
Stát - daňové závazky a dotace	9385	8 018	6 697	12 618	11 405
Dohadné účty pasivní	169	265	87	283	211
Jiné závazky	10	16 224	22 848	23 038	34 248
Časové rozlišení pasiv	633	562	1 863	1 037	679
Výdaje příštích období	633	562	1 863	1 037	679

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti Bobcat CZ, a.s.

(Zdroj: vlastní zpracování dle (26), údaje v tis. Kč)

	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	42 909	43 700	51 162	62 609	64 193
Tržby za prodej zboží	270 063	274 982	296 731	388 867	507 584
Výkonová spotřeba	232 215	232 950	250 680	317 095	428 631
Náklady vynaložené na prodané zboží	201 420	201 323	216 977	278 616	380 504
Spotřeba materiálu a energie	7 909	8 092	8 926	9 935	11 018
Služby	22 886	23 535	24 777	28 544	37 109
Osobní náklady	43 631	46 682	53 383	58 887	66 172
Mzdové náklady	31 119	33 387	38 753	42 339	48 290
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a ostatní náklady	12 512	13 295	14 630	16 548	17 882
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	11 161	12 043	13 612	15 420	16 821
Ostatní náklady	1 351	1 252	1 018	1 128	1 061
Úpravy hodnot v provozní oblasti	32 065	28 486	34 565	34 458	43 187
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	31 216	28 285	34 305	34 303	42 711
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	31 216	28 285	34 305	34 303	42 711
Úpravy hodnot pohledávek	849	201	260	155	476
Ostatní provozní výnosy	33 851	30 990	23 138	20 398	21 304
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	32 355	29 667	21 675	20 052	20 155
Jiné provozní výnosy	1 496	1 323	1 463	346	1 149
Ostatní provozní náklady	21 612	20 806	14 368	15 603	15 093
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	18 621	18 385	11 425	12 691	11 491
Daně a poplatky	419	389	401	367	631
Jiné provozní náklady	2 572	2 032	2 542	2 545	2 971
Provozní výsledek hospodaření	17 300	20 748	18 035	45 831	39 998
Výnosové úroky a podobné výnosy	59	20	12	323	0
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	59	20	12	323	0
Nákladové úroky a podobné náklady	162	98	442	552	419
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	162	98	442	552	419
Ostatní finanční výnosy	1 406	183	3 509	2 621	4 345
Ostatní finanční náklady	1 262	582	1 166	3 825	4 199

Finanční výsledek hospodaření	105	-541	1 913	-1 433	-273
Výsledek hospodaření před zdaněním	17 405	20 207	19 948	44 398	39 725
Daň z příjmů	3 286	4 113	3 827	8 676	7 863
Daň z příjmů splatná	3 666	3 551	2 906	7 121	6 505
Daň z příjmů odložená	-380	562	921	1 555	1 358
Výsledek hospodaření po zdanění	14 119	16 094	16 121	35 722	31 862
Výsledek hospodaření za účetní období	14 119	16 094	16 121	35 722	31 862
Čistý obrat za účetní období	348 288	349 875	374 552	474 818	597 426